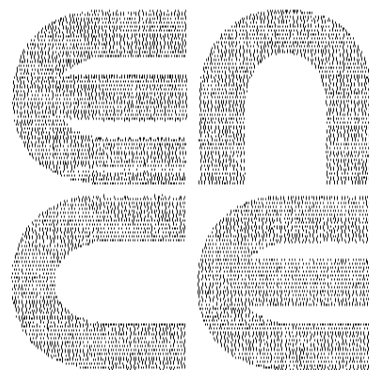


Diciembre 2001

INFORME TRIMESTRAL 4T01

www.ence.es



Empresa forestal ibérica y americana transformadora integral de maderas

HECHOS DESTACABLES DEL GRUPO ENCE

- ENCE alcanza unos beneficios de 27,3 millones de € (4.543 millones de ptas.) y reafirma su política de dividendo a cuenta, en un año inmerso desde la primavera en un desfavorable contexto del mercado de la celulosa (los precios mundiales en \$ cayeron un 38 % a lo largo del año).
- Los resultados de explotación acumulados de la División Forestal han aumentado un 61% sobre el mismo periodo del año 2000, hasta 24,7 millones de € (4.114 millones de ptas.).
- La producción eléctrica del Grupo al finalizar diciembre es de 1.131.000 MWh. CENER, en su primer año de pleno rendimiento, ha aportado 6,0 millones de € (1.002 millones de ptas.) al beneficio de explotación del Grupo.
- ENCE ha superado satisfactoriamente un año de cambios importantes marcados por el proceso de total privatización finalizado en el mes de julio, tras el que afronta desde otra perspectiva de futuro esta nueva etapa de su ya consolidada trayectoria empresarial.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante el 4T01 el valor ha obtenido un cambio medio trimestral de 14,54€ (2.419 ptas.) con un cambio máximo de 16,12€ (2.682 ptas.). La acción ha mostrado una consistente recuperación desde los mínimos tras los atentados en USA, apreciándose en el trimestre un importante 20,6%. El índice ibex-35, mientras tanto, se apreció un 14,8%.

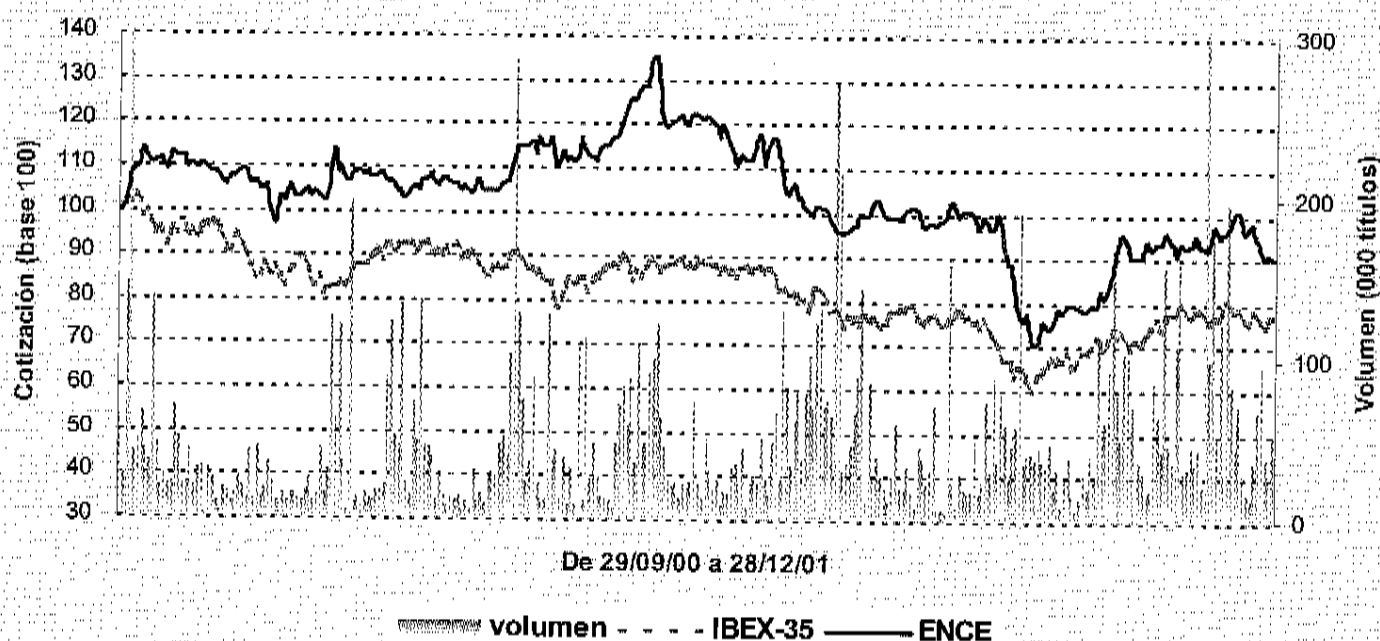
El 27-dic-01 se pagó un dividendo a cuenta del ejercicio 2001 de 0,15€ por acción.

Durante el año 2001 la acción, sin incluir el movimiento accionarial debido a la privatización, registra un cambio medio de 16,11€ (2.680 ptas.) con un máximo de 22,18€ (3.690 ptas.). El valor cerró el periodo en 14,23€ (2.368 ptas.), con una depreciación del 18,2% (un 6,7% si se excluyera el descuento técnico derivado del pago del dividendo de may-01) mientras el ibex-35 se depreciaba un 7,8% en su segundo año consecutivo de debilidad.



La liquidez media del trimestre aumenta hasta los 68.511 títulos diarios (47.748 títulos a septiembre 2001), quedando la liquidez media anual 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 ptas).

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

MADERA Y PRODUCTOS DE MADERA SÓLIDA

El consumo de madera de eucalipto para la industria celulósica ha disminuido en el año 2001 un 2,9% 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 7,8% respecto al año anterior, hasta 8,08 millones de m³. Las importaciones han descendido un 7,2% respecto a 2000, fundamentalmente en Portugal, siendo la cifra acumulada de 1,26 millones de m³.

El mercado europeo de madera aserrada ha venido caracterizado en el cuarto trimestre por el mantenimiento de la debilidad de la demanda en la región y un incremento de la presión sobre los precios. Frente al descenso de la demanda de madera aserrada en los mercados europeos, los no europeos han permanecido más estables.

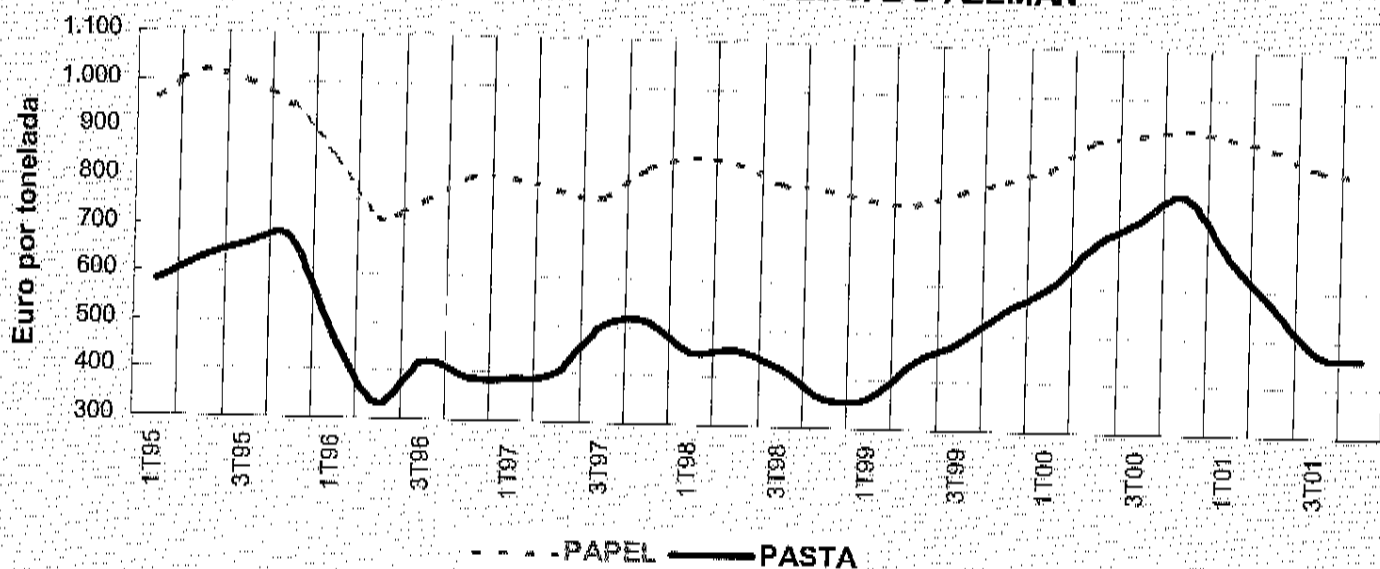
CELULOSA Y PAPEL

La evolución de la actividad durante el cuarto trimestre del papel de Impresión/Escritura en Europa, que junto con el tisú es la principal aplicación de la celulosa de eucalipto, ha estado condicionada por la debilidad de la demanda que ha caracterizado a todo el año.

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. Las ventas en el mercado asiático, particularmente en China, han continuado siendo el principal motor del mercado, frente a la escasa actividad en otras regiones.

El precio de la celulosa de fibra larga, referencia obligada, ha disminuido en Europa de 710 \$/t en enero y todo el último semestre 2000, a 465 \$/t al finalizar el año 2001. El aumento de 30 \$/t anunciado para el mes de octubre, como consecuencia de una ligera reactivación de la demanda tras el verano, se ha implantado parcialmente. El precio medio de tarifa en el año 2001 para este tipo de celulosa ha sido de 539 US\$/t frente los 680 US\$/t del 2000.

PRECIOS DE CELULOSA DE EUCALIPTO Y PAPEL I/E NO ESTUCADO EN EL MERCADO ALEMÁN



El precio de tarifa de la celulosa de eucalipto en Europa que había disminuido de 720 €/t hasta 450 €/t al finalizar septiembre, ha aumentado progresivamente a lo largo del cuarto trimestre hasta 475 €/t en diciembre. El correspondiente a los productores latinoamericanos, que descendió progresivamente en idéntico periodo de 690 \$/t a 400 \$/t, aumentó hasta alcanzar 430 US\$/t en octubre, precio que se ha mantenido durante todo el cuarto trimestre. 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 un 13% por encima del nivel de equilibrio establecido teóricamente en 1,500 millones de toneladas, alcanzado en el mes de octubre. En el cuarto trimestre, se ha producido un incremento de los ratios de producción (inducido por la imposibilidad de paradas durante el invierno en el hemisferio norte), cuyo control venía caracterizando meses anteriores, lo que se añade al contexto de baja demanda.

DIVISIÓN FORESTAL

División Forestal

(Datos en miles de euros)

| | 1T00 | 2T00 | 3T00 | 4T00 | AÑO 2000 | 1T01 | 2T01 | 3T01 | 4T01 | AÑO 2001 | VAR 01/00 |
|--|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------------|
| MADERA VENDIDA (000 m³) | 659 | 715 | 694 | 589 | 2.657 | 730 | 689 | 645 | 793 | 2.857 | 7,5% |
| % por filiales iberoamericanas | 24,1% | 28,9% | 30,1% | 39,2% | 30,3% | 42,1% | 26,9% | 19,1% | 33,0% | 30,7% | |
| MADERA PROPIA CORTADA (000 m³) | 174 | 156 | 159 | 227 | 716 | 130 | 117 | 258 | 206 | 711 | -0,7% |
| % por filiales iberoamericanas | 22,7% | 17,9% | 33,1% | 20,1% | 23,2% | 30,8% | 25,3% | 7,7% | 16,9% | 17,5% | |
| % cortas s/ventas | 26,4% | 21,8% | 22,9% | 38,5% | 26,9% | 17,8% | 17,0% | 40,0% | 26,0% | 24,9% | |
| INGRESOS (000eur) | 45.575 | 54.422 | 53.424 | 67.097 | 220.517 | 65.114 | 61.520 | 53.779 | 71.352 | 251.764 | 14,2% |
| Ventas (000eur) * | 42.113 | 49.055 | 49.223 | 56.177 | 196.567 | 60.720 | 55.930 | 48.700 | 63.485 | 228.835 | 16,4% |
| % vtas. fuera del Grupo s/ventas | 8,0% | 9,6% | 5,4% | 16,9% | 10,3% | 7,9% | 10,9% | 12,6% | 11,5% | 10,6% | |
| RDOS. DE EXPLOTACIÓN (000eur) | 3.744 | 3.540 | 3.408 | 4.670 | 15.362 | 6.443 | 5.379 | 5.139 | 7.765 | 24.726 | 61,0% |
| % s/ventas | 8,9% | 7,2% | 6,9% | 8,3% | 7,8% | 10,6% | 9,6% | 10,6% | 12,2% | 10,8% | |
| HAS. FORESTADAS (000) | 1.657 | 713 | 1.033 | 1.909 | 5.312 | 752 | 1.636 | 1.678 | 3.320 | 7.386 | 39,0% |
| % por filiales iberoamericanas | 73,0% | 33,2% | 74,5% | 30,8% | 52,8% | 0,0% | 83,3% | 90,5% | 80,0% | 75,0% | |
| INVERSIÓN (000eur) | 4.213 | 7.831 | 5.613 | 10.265 | 27.923 | 13.535 | 9.195 | 10.530 | 12.838 | 46.098 | 65,1% |
| PLANTILLA FINAL (personas) | 1.085 | 1.080 | 990 | 1.211 | 1.211 | 1.076 | 1.173 | 1.026 | 1.285 | 1.285 | |

(*) Las ventas de madera a la Div. Celulosa siguen contratos referidos a precios de los mercados locales de madera en rollo.

| | 7.583 | 9.055 | 8.889 | 11.164 | 36.691 | 10.834 | 10.236 | 8.948 | 11.872 | 41.890 | Mill eur |
|--|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|----------|
| INGRESOS (Mill PTA) | 7.583 | 9.055 | 8.889 | 11.164 | 36.691 | 10.834 | 10.236 | 8.948 | 11.872 | 41.890 | 251,8 |
| Ventas (Mill PTA) * | 7.007 | 8.162 | 8.190 | 9.347 | 32.706 | 10.103 | 9.306 | 8.103 | 10.563 | 38.075 | 228,8 |
| % vtas. fuera del Grupo s/ventas | 8,0% | 9,6% | 5,4% | 16,9% | 10,3% | 7,9% | 10,9% | 12,6% | 11,5% | 10,6% | |
| RDOS. DE EXPLOTACIÓN (Mill PTA) | 623 | 589 | 567 | 777 | 2.556 | 1.072 | 895 | 855 | 1.292 | 4.114 | 24,7 |
| % s/ventas | 8,9% | 7,2% | 6,9% | 8,3% | 7,8% | 10,6% | 9,6% | 10,6% | 12,2% | 10,8% | |
| HAS. FORESTADAS (000) | 1.657 | 713 | 1.033 | 1.909 | 5.312 | 752 | 1.636 | 1.678 | 3.320 | 7.386 | |
| % por filiales iberoamericanas | 73,0% | 33,2% | 74,5% | 30,8% | 52,8% | 0,0% | 83,3% | 90,5% | 80,0% | 75,0% | |
| INVERSIÓN (Mill PTA) | 701 | 1.303 | 934 | 1.708 | 4.646 | 2.252 | 1.530 | 1.752 | 2.136 | 7.670 | 46,1 |

HECHOS DESTACABLES Y COMENTARIOS DE LA ACTIVIDAD REALIZADA

El volumen de **madera vendida** continúa la línea ascendente de años anteriores, siendo al finalizar diciembre de 2,9 millones m³, un 7,5% más que en el 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 el 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 EUFORES, en el segundo semestre se han contenido para acomodar el programa global de ventas de madera del Grupo a la situación general.

Los **ingresos forestales** han aumentado al finalizar diciembre un 14% respecto a 2000. 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 (4.000 millones de ptas.) y presencia en 10 Comunidades Autónomas además de Francia, Portugal y Uruguay. La mayor actividad comercializadora de la madera también ha influido positivamente en el fuerte incremento del resultado de explotación. Las ventas fuera del grupo han crecido un 47% respecto a 2000.

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 los primeros meses del año 2002 comenzará 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). La puesta en marcha de la producción de tablero contrachapado de altas prestaciones en Eucalipto de Pontevedra está siendo más lenta y compleja de lo previsto.

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.

Las **hectáreas forestadas** en el año han sido 7.386 Ha., 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 Ha., 1.150 Ha. en la Península Ibérica y el resto en Uruguay, donde actualmente se gestionan alrededor de 50.000 Ha.

La División Forestal está participando activamente en la puesta en marcha de la Certificación de la Gestión Forestal Sostenible tanto en la Península Ibérica (PEFC - Pan European Forest Certification) como en Uruguay (ISO 14.061). Aenor ha certificado que Ibersilva cumple con la Norma UNE 262002-1, requisito imprescindible para la obtención del PEFC.



DIVISIÓN CELULOSA

División Celulosa

(Datos en miles de euros)

| | 1T00 | 2T00 | 3T00 | 4T00 | AÑO 2000 | 1T01 | 2T01 | 3T01 | 4T01 | AÑO 2001 | VAR 01/00 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|---------|-------------|--------------|
| CELULOSA VENDIDA (000 t) | 221,06 | 221,41 | 214,56 | 197,67 | 854,70 | 180,07 | 191,48 | 237,40 | 220,23 | 829,18 | -3,0% |
| % en Centro/Norte de Europa * | 46,6% | 47,6% | 49,0% | 46,3% | 47,1% | 51,6% | 43,3% | 41,1% | 44,3% | 44,7% | |
| CELULOSA PRODUCIDA (000 t) | 208,73 | 226,01 | 226,19 | 222,52 | 883,44 | 209,23 | 200,12 | 219,50 | 225,20 | 854,05 | -3,3% |
| % TCF s/total | 30,8% | 37,8% | 36,4% | 37,0% | 35,6% | 31,4% | 38,5% | 38,0% | 39,2% | 36,8% | |
| % utilización de capacidad fabril ** | 96,8% | 102,5% | 95,8% | 100,0% | 99,3% | 98,1% | 94,9% | 100,0% | 100,0% | 96,0% | |
| ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h) | 122 | 127 | 189 | 211 | 649 | 270 | 283 | 278 | 300 | 1.131 | 74,4% |
| QUÍMICOS PRODUCIDOS (000 t.) | 30 | 33 | 35 | 32 | 130 | 32 | 36 | 37 | 12 | 117 | -10,0% |
| INGRESOS (000eur) | 125.630 | 145.349 | 150.043 | 151.557 | 572.578 | 123.232 | 108.429 | 114.793 | 109.534 | 455.988 | -20,4% |
| Ventas (000eur) | 125.077 | 144.742 | 149.484 | 150.988 | 570.288 | 122.474 | 107.629 | 114.409 | 106.547 | 451.080 | -20,9% |
| % celulosa s/ventas División | 97,7% | 98,0% | 98,0% | 96,8% | 97,6% | 90,7% | 87,9% | 88,2% | 90,2% | 89,3% | |
| RDO. DE EXPLOTACIÓN (000eur) | 35.634 | 54.085 | 57.811 | 59.043 | 206.574 | 31.229 | 12.255 | 4.724 | 3.300 | 51.507 | -75,1% |
| % s/ventas | 28,5% | 37,4% | 38,7% | 39,1% | 36,2% | 25,5% | 11,4% | 4,1% | 3,1% | 11,4% | |
| INVERSIÓN (000eur) | 3.498 | 3.354 | 3.738 | 20.332 | 30.922 | 12.164 | 10.091 | 15.861 | 15.566 | 53.682 | 73,5% |
| PLANTILLA FINAL (personas)*** | 1.107 | 1.112 | 1.118 | 1.094 | 1.094 | 1.103 | 1.095 | 1.099 | 1.030 | 1.030 | |

(*) Alemania + Escandinavia + Austria + Suiza + Benelux.

(**) Eliminando la incidencia de paradas técnicas en cada trimestre sobre una capacidad anual de 890.000 t.

(***) Sin incluir Elnosa (la plantilla total en 2001, con Elnosa, sería de 1.084 personas).

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| INGRESOS (Mill PTA) | 20.903 | 24.184 | 24.965 | 25.217 | 95.269 | 20.504 | 18.041 | 19.100 | 18.225 | 75.870 | 456,0 |
| Ventas (Mill PTA) | 20.811 | 24.083 | 24.872 | 25.122 | 94.888 | 20.378 | 17.908 | 19.038 | 17.728 | 75.050 | 481,1 |
| % celulosa s/ventas División | 97,7% | 98,0% | 98,0% | 96,8% | 97,6% | 90,7% | 87,9% | 88,2% | 90,2% | 89,3% | |
| RDO. DE EXPLOTACION (Mill PTA) | 5.929 | 8.999 | 9.619 | 9.824 | 34.371 | 5.196 | 2.039 | 786 | 549 | 8.570 | 51,5 |
| % s/ventas | 28,5% | 37,4% | 38,7% | 39,1% | 36,2% | 25,5% | 11,4% | 4,1% | 3,1% | 11,4% | |
| INVERSIÓN (Mill PTA) | 582 | 558 | 622 | 3.383 | 5.145 | 2.024 | 1.679 | 2.639 | 2.590 | 8.932 | 53,7 |

HECHOS DESTACABLES Y COMENTARIOS DE LA ACTIVIDAD REALIZADA

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.

En este contexto, la recuperación de ventas iniciada en el tercer trimestre ha continuado en la última parte del año, habiéndose logrado unas ventas de 220.000 t. durante el 4T01, un 11% superiores a las de idéntico periodo de 2000.

La **actividad energética** sigue manteniendo la tónica positiva que ha caracterizado el conjunto del año, habiéndose alcanzado unas **ventas** de 676.620 MWh en el ejercicio.

La **producción de celulosa**, afectada por la coyuntura sectorial, ha sido un 3% inferior a la obtenida el año pasado.

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. La misma ha sido superior en los últimos tres meses del año a la alcanzada en trimestres anteriores.

La cifra de **ingresos** de la División Celulosa al finalizar el año han sido de 455,99 millones de € (75.870 millones de ptas.), 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 51,51 millones de € (8.570 millones de ptas.). 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 ptas.) al beneficio de explotación acumulado del Grupo.

Dentro del **programa de inversiones** en la División de Celulosa, los proyectos de ampliación de Navia y Pontevedra avanzan de acuerdo con lo previsto, lo que va a suponer un aumento de capacidad de 100.000 t. 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.

En el mes de diciembre 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). De acuerdo con el contrato suscrito, la empresa lusa se integra en el capital social de Elnosa con un 50%.

Durante el mes de octubre se han firmado dos acuerdos con la Xunta de Galicia que establecen el marco de actuación medioambiental de las instalaciones industriales de Pontevedra, confirmando el óptimo estado medioambiental alcanzado hasta la fecha.

La implantación del Sistema de Prevención de Riesgos Laborales , auditado legalmente, ha supuesto una reducción de la accidentabilidad del 25% en el conjunto del año 2001 (menores accidentes con baja).

BALANCE Y RESULTADOS DEL GRUPO ENCE

Balance y Resultados del Grupo ENCE (000eur)

(Datos en miles de euros)

| | AÑO | | | AÑO | | | | AÑO | VAR |
|---|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------|
| | 1998 | 1999 | 2000 | 1T01 | 2T01 | 3T01 | 4T01 | | |
| INGRESOS | 265.455 | 425.384 | 612.996 | 133.058 | 121.507 | 124.632 | 125.119 | 504.315 | |
| Ventas | 245.357 | 402.955 | 586.516 | 126.832 | 115.551 | 117.919 | 115.130 | 475.431 | -18% |
| Rdo. Explotación Sin Amortiz. (EBITDA) | 30.039 | 80.836 | 248.176 | 46.278 | 26.775 | 19.154 | 19.797 | 112.005 | -55% |
| RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT) | 8.384 | 53.803 | 221.936 | 37.671 | 17.634 | 9.863 | 11.055 | 76.232 | -66% |
| % s/ventas | 3,4% | 13,4% | 37,8% | 29,7% | 15,3% | 8,4% | 9,6% | 16,0% | |
| % s/activos netos | 2,2% | 11,3% | 39,5% | 26,3% | 12,8% | 6,7% | 7,2% | 12,4% | |
| RESULTADOS FINANCIEROS | (4.237) | (12.862) | (49.986) | (9.208) | (9.502) | (8.763) | (10.884) | (38.357) | -23% |
| Coste neto de celulosa (US\$/t.)* | 408 | 392 | 406 | 407 | 389 | 366 | 378 | 384 | |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | 403 | (625) | (9.700) | (228) | (1.184) | (938) | (2.013) | (4.363) | -55% |
| IMPUESTOS Y MINORITARIOS | (2.049) | (10.121) | (41.674) | (9.033) | (908) | 926 | 2.807 | (6.208) | -85% |
| RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS | 2.500 | 30.195 | 120.575 | 19.202 | 6.040 | 1.088 | 974 | 27.304 | -77% |
| % s/Fondos propios | 1,1% | 12,3% | 34,8% | 21,0% | 7,5% | 1,4% | 1,2% | 8,5% | |
| RDOS. POR ACCIÓN (en euros)** | 0,12 | 1,42 | 4,73 | 0,75 | 0,24 | 0,04 | 0,04 | 1,07 | |
| Dividendo pagado por acción (en euros)** | 0,30 | 0,33 | 0,69 | 0,00 | 2,00 | 0,00 | 0,15 | 2,15 | |
| INVERSIÓN NETA consolidada*** | 24.083 | 70.853 | 51.489 | 20.945 | 16.516 | 25.327 | 28.819 | 91.606 | 78% |
| CASH FLOW OPERATIVO NETO | 24.161 | 57.234 | 146.815 | 27.809 | 15.182 | 10.379 | 9.706 | 63.076 | -57% |
| INMOVILIZADO (+ gtos. distribuir) | 312.352 | 391.806 | 413.917 | 427.885 | 436.888 | 453.962 | 473.063 | 473.063 | |
| EXISTEN.+DEUDORES-ACREED. COMERC. DISPONIBLE - IMPUESTO A PAGAR | 73.462 | 85.314 | 142.716 | 137.223 | 147.320 | 144.555 | 136.640 | 136.640 | |
| | 3.474 | (1.346) | 5.079 | 7.465 | (32.515) | (5.601) | 2.801 | 2.801 | |
| ACTIVOS NETOS | 389.288 | 475.773 | 561.712 | 572.572 | 551.693 | 592.916 | 612.503 | 612.503 | 9% |
| FONDOS PROPIOS | 221.215 | 245.405 | 346.862 | 366.058 | 321.169 | 322.257 | 319.408 | 319.408 | -8% |
| Número de acciones (en miles)** | 21.226 | 21.226 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | 0% |
| SUBVENCIONES | 17.808 | 16.173 | 18.151 | 17.634 | 17.063 | 16.498 | 16.041 | 16.041 | -12% |
| % Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado | 76,5% | 66,8% | 88,2% | 89,7% | 77,4% | 74,6% | 70,9% | 70,9% | |
| PROVISIONES | 8.799 | 16.973 | 19.389 | 18.265 | 18.673 | 17.141 | 15.837 | 15.837 | -18% |
| ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO | 72.091 | 102.785 | 60.390 | 62.036 | 69.405 | 96.030 | 91.119 | 91.119 | 51% |
| ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO | 69.375 | 94.437 | 116.921 | 108.579 | 125.383 | 140.991 | 170.098 | 170.098 | 45% |
| % Pasivo neto a coste / Fondos propios | 66,4% | 87,8% | 55,2% | 49,6% | 76,6% | 80,6% | 85,9% | 85,9% | |
| Pasivo neto eur/t. capacidad | 237 | 245 | 215 | 204 | 276 | 292 | 308 | 308 | |

(*) Total costes de explotación + diferencias de cambio programa coberturas - ingresos no celulosa / toneladas celulosa vendida.

(**) 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).

(***) Deducidas desinversiones.



Balance y Resultados del Grupo ENCE

(Datos en millones pesetas)

| | AÑO 1998 | AÑO 1999 | AÑO 2000 | 1T01 | 2T01 | 3T01 | 4T01 | AÑO 2001 | MILL Euros |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| INGRESOS | 44.168 | 70.778 | 101.994 | 22.139 | 20.217 | 20.737 | 20.818 | 83.911 | 504,3 |
| Ventas | 40.824 | 67.046 | 97.588 | 21.103 | 19.226 | 19.620 | 19.156 | 79.105 | 475,4 |
| Rdo. Explotación Sin Amortiz. (EBITDA) | 4.998 | 13.450 | 41.293 | 7.700 | 4.455 | 3.187 | 3.294 | 18.636 | 112,0 |
| RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT) | 1.395 | 8.952 | 36.927 | 6.268 | 2.934 | 1.641 | 1.841 | 12.684 | 76,2 |
| % s/ventas | 3,4% | 13,4% | 37,8% | 29,7% | 15,3% | 8,4% | 9,6% | 16,0% | |
| % s/activos netos | 2,2% | 11,3% | 39,5% | 26,3% | 12,8% | 6,7% | 7,2% | 12,4% | |
| RESULTADOS FINANCIEROS | (705) | (2.140) | (8.317) | (1.532) | (1.581) | (1.458) | (1.811) | (6.382) | (38,4) |
| Coste neto de celulosa USS/t.* | 408 | 392 | 406 | 407 | 389 | 366 | 378 | 384 | |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | 67 | (104) | (1.614) | (38) | (197) | (156) | (335) | (726) | (4,4) |
| IMPUESTOS Y MINORITARIOS | (341) | (1.684) | (6.934) | (1.503) | (151) | 154 | 467 | (1.033) | (6,2) |
| RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS | 416 | 5.024 | 20.062 | 3.195 | 1.005 | 181 | 162 | 4.543 | 27,3 |
| % s/Fondos propios | 1,1% | 12,3% | 34,8% | 21,0% | 7,5% | 1,4% | 1,2% | 8,5% | |
| RDOS. POR ACCION (pesetas) ** | 20 | 237 | 788 | 125 | 39 | 7 | 6 | 178 | 1,1 |
| Dividendo pagado por acción (pésetas) ** | 50 | 55 | 115 | | 333 | | 25 | 358 | 2,2 |
| INVERSIÓN NETA consolidada*** | 4.007 | 11.789 | 8.567 | 3.485 | 2.748 | 4.214 | 4.795 | 15.242 | 91,6 |
| CASH FLOW OPERATIVO NETO | 4.020 | 9.523 | 24.428 | 4.627 | 2.526 | 1.727 | 1.615 | 10.495 | 63,1 |
| INMOVILIZADO (+ gtos. distribuir) | 51.971 | 65.191 | 68.870 | 71.194 | 72.892 | 75.533 | 78.711 | 78.711 | 473,1 |
| EXISTEN.+DEUDORES-ACREED. COMERC. | 12.223 | 14.195 | 23.746 | 22.832 | 24.512 | 24.052 | 22.735 | 22.735 | 136,6 |
| DISPONIBLE - IMPUESTO A PAGAR | 578 | (224) | 845 | 1.242 | (5.410) | (932) | 466 | 466 | 2,8 |
| ACTIVOS NETOS | 64.772 | 79.162 | 93.461 | 95.268 | 91.794 | 98.653 | 101.912 | 101.912 | 612,5 |
| FONDOS PROPIOS | 36.807 | 40.832 | 57.713 | 60.907 | 53.438 | 53.619 | 53.145 | 53.145 | 319,4 |
| Número de acciones (en miles) ** | 21.226 | 21.226 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | 25.470 | |
| SUBVENCIONES | 2.963 | 2.691 | 3.020 | 2.934 | 2.839 | 2.745 | 2.669 | 2.669 | 16,0 |
| % Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado | 76,5% | 66,8% | 88,2% | 89,7% | 77,4% | 74,6% | 70,9% | 70,9% | |
| PROVISIONES | 1.464 | 2.824 | 3.226 | 3.039 | 3.107 | 2.852 | 2.635 | 2.635 | 15,8 |
| ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO | 11.995 | 17.102 | 10.048 | 10.322 | 11.548 | 15.978 | 15.161 | 15.161 | 91,1 |
| ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO | 11.543 | 15.713 | 19.454 | 18.066 | 20.862 | 23.459 | 28.302 | 28.302 | 170,1 |
| % Pasivo neto a coste / Fondos propios | 66,4% | 87,8% | 55,2% | 49,6% | 76,6% | 80,6% | 85,9% | 85,9% | |
| Pasivo neto eur/t. capacidad | 237 | 245 | 215 | 204 | 276 | 292 | 308 | 308 | |

(*) Total costes de explotación + diferencias de cambio programa coberturas - ingresos no celulosa / toneladas celulosa vendida.

(**) 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).

(***) Deducidas desinversiones.

COMENTARIOS AL BALANCE Y RESULTADOS DEL GRUPO ENCE

Las **ventas consolidadas** totales durante el ejercicio 2001 han ascendido a 475,4 millones de € (79.105 millones de ptas.), 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 € (12.084 millones de ptas.) en el periodo enero-diciembre frente a 29,8 millones de € (4.961 millones de ptas.) 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 € (6.426 millones de ptas.), si bien éstos han quedado afectados por una baja tarifa eléctrica. Adicionalmente, a partir del 1-oct-01, 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 € (12.684 millones de ptas.), frente a 221,9 millones de € (36.927 millones de ptas.) 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 € (8.570 millones de ptas.) frente a 206,5 millones de € (34.371 millones de ptas.) del mismo periodo del año anterior, mientras la



División Forestal ha obtenido 24,7 millones de € (4.114 millones de ptas.) en el periodo enero-diciembre de 2001, un 61% superior a los 15,4 millones de € (2.556 millones de ptas.) obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

El **resultado financiero neto** del ejercicio 2001 ha ascendido a 38,4 millones de € (6.382 millones de ptas.), de los que 28,9 millones de € (4.808 millones de ptas.) 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 € (726 millones de ptas.) 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 € (4.543 millones de ptas.) frente a 120,6 millones de € (20.062 millones de ptas.) 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 € (10.495 millones de pesetas). Las inversiones netas, descontando las desinversiones, han sido de 91,6 millones de € (15.242 millones de ptas.), 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 € (8.476 millones de ptas.) y un dividendo a cuenta en diciembre de 3,8 millones de € (636 millones de ptas.).

El pasivo neto con coste se sitúa al 31-diciembre-2001 en 274,2 millones de € (45.632 millones de ptas.). 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 € a final de año.

PERSPECTIVAS

Los analistas se siguen mostrando cautelosos a la hora de realizar las previsiones para el corto plazo en un contexto macroeconómico general de incertidumbre.

Los precios van a permanecer bajo presión, con posibilidad de algún descenso durante el primer trimestre del año. Algunos analistas prolongan la situación de debilidad hasta mediados de 2002, según evolucione el consumo en Europa y USA y la demanda de celulosa en la región asiática.

Una vez concluido satisfactoriamente un año de cambios importantes, el Grupo ENCE continúa el desarrollo del proyecto empresarial, prosiguiendo su expansión forestal-maderera y su diversificación creciente hacia Consultoría y Servicios, Productos de Madera Sólida y Generación Eléctrica, y adecuando su operativa y movimientos estratégicos en Celulosa a las circunstancias y expectativas en el sector, y a las oportunidades que surjan.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS GRUPO ENCE

| ACTIVO | Millones de pesetas | |
|--|---------------------|----------|
| | 31-12-01 | 31-12-00 |
| B) INMOVILIZADO | | |
| I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO..... | 221 | 202 |
| II INMOVILIZACIONES INMATERIALES..... | 3.193 | 2.499 |
| Bienes y Derechos Inmateriales..... | 5.272 | 3.993 |
| Provisiones y Amortizaciones..... | (2.079) | (1.494) |
| III INMOVILIZACIONES MATERIALES..... | 71.314 | 62.906 |
| Terrenos y Construcciones | 47.990 | 42.412 |
| Instalaciones Técnicas y Maquinaria | 88.973 | 87.272 |
| Otro Inmovilizado..... | 3.235 | 3.253 |
| Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso | 4.653 | 1.953 |
| Provisiones y Amortizaciones..... | (73.537) | (71.984) |
| IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS | 1.104 | 413 |
| Cartera Largo Plazo | 1.073 | 427 |
| Otros Créditos Largo Plazo..... | 246 | 93 |
| Provisiones | (215) | (107) |
| V ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE | 2.817 | 2.817 |
| TOTAL INMOVILIZADO | 78.649 | 68.837 |
| D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..... | 62 | 33 |
| E) ACTIVO CIRCULANTE | 39.412 | 47.214 |
| II EXISTENCIAS | 16.152 | 12.731 |
| III DEUDORES..... | 21.301 | 25.735 |
| Clientes por Ventas y Servicios..... | 16.454 | 20.064 |
| Otros Deudores..... | 5.326 | 6.065 |
| Provisiones | (479) | (394) |
| IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES..... | 768 | 6.952 |
| Otros Créditos | 768 | 6.952 |
| VI TESORERÍA | 731 | 1.036 |
| VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 460 | 760 |
| TOTAL ACTIVO..... | 118.123 | 116.084 |



| P A S I V O | Millones de pesetas | |
|---|---------------------|----------------|
| | 31-12-01 | 31-12-00 |
| A) FONDOS PROPIOS..... | 53.145 | 57.713 |
| I CAPITAL SUSCRITO | 19.070 | 19.070 |
| II PRIMA EMISIÓN ACCIONES | 5.314 | 5.314 |
| IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE..... | 18.253 | 10.947 |
| Reservas Distribuibles | 11.810 | 6.252 |
| Reservas no Distribuibles..... | 3.626 | 1.878 |
| Reserva Acciones Propias..... | 2.817 | 2.817 |
| Resultados Ejercicios anteriores..... | 0 | 0 |
| V RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORCIONAL..... | 6.601 | 4.015 |
| VIII PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE | 4.543 | 20.062 |
| Pérdidas y Ganancias Consolidadas..... | 4.543 | 20.062 |
| IX DIVIDENDO A CUENTA | (636) | (1.695) |
| B) SOCIOS EXTERNOS | 0 | 0 |
| D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 2.669 | 3.020 |
| Subvenciones en Capital | 2.669 | 3.020 |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS..... | 2.635 | 3.226 |
| F) ACREEDORES A LARGO PLAZO..... | 15.161 | 10.048 |
| II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO..... | 15.159 | 10.004 |
| IV OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO | 2 | 44 |
| G) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 44.513 | 42.077 |
| II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO..... | 28.302 | 16.415 |
| IV ACREEDORES COMERCIALES | 11.090 | 11.947 |
| V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES..... | 4.994 | 13.434 |
| VI PROVISIONES OPERACIONES DE TRAFICO | 1 | 0 |
| VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 126 | 281 |
| TOTAL P A S I V O | 118.123 | 116.084 |



| Cuentas de Perdidas y Ganancias Consolidadas Grupo ENCE | | | |
|---|--|---------------------|---------------|
| D E B E | | Millones de pesetas | |
| CONCEPTOS | | 31-12-01 | 31-12-00 |
| A) GASTOS | | | |
| REDUCCIÓN EXIST. PROD. TERMINADOS Y EN CURSO..... | | 0 | 0 |
| CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS..... | | 38.366 | 35.528 |
| GASTOS DE PERSONAL..... | | 11.740 | 11.507 |
| DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO..... | | 5.952 | 4.366 |
| VARIACIÓN PROVISIONES DE TRÁFICO..... | | 4 | 212 |
| OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN..... | | 17.064 | 16.357 |
| BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN..... | | 12.684 | 36.927 |
| GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS..... | | 1.785 | 1.521 |
| VARIACIÓN PROVISIÓN INVERS.FINANCIERAS TEMPORALES... | | 39 | 1 |
| DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO..... | | 5.254 | 7.071 |
| RESULTADOS NEGATIVOS DE CONVERSIÓN..... | | 130 | 226 |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS..... | | 0 | 0 |
| AMORTIZACIÓN FONDO COMERCIO CONSOLIDACIÓN..... | | 0 | 95 |
| BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA..... | | 6.302 | 28.610 |
| PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO..... | | 86 | 18 |
| VAR. PROV. INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL..... | | 69 | 4 |
| PÉRDIDAS ENAJEN. PART. INTEGRAC. GLOBAL O PROPORC. | | 210 | 0 |
| PÉRDIDAS ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE..... | | 0 | 2 |
| GASTOS Y PÉRDIDAS EXTRAORDINARIOS..... | | 1.201 | 2.266 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS..... | | 0 | 0 |
| BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS..... | | 5.576 | 26.996 |
| IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES..... | | 1.033 | 6.934 |
| RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)..... | | 4.543 | 20.062 |
| RDOS. EJERCICIO SOC. DOMINANTE (BENEFICIO)..... | | 4.543 | 20.062 |



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS GRUPO ENCE

| CONCEPTOS | H A B E R | |
|--|---------------------|--------------|
| | Millones de pesetas | |
| | 31-12-01 | 31-12-00 |
| B) INGRESOS | | |
| IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS..... | | |
| AUMENTO EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS | 79.105 | 97.588 |
| TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO | 1.899 | 2.902 |
| OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 4.503 | 3.442 |
| | 303 | 965 |
| PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN..... | 0 | 0 |
| INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL | | |
| OTROS INGRESOS FINANCIEROS | 463 | 133 |
| BENEFICIOS DE INV. FINANCIERAS TEMPORALES..... | 245 | 216 |
| DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO..... | 6 | 94 |
| RÉSULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN | 112 | 154 |
| | 0 | 0 |
| RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS..... | 6.382 | 8.222 |
| PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA..... | 0 | 0 |
| BENEFICIOS PROCENTES DE INMOVILIZADO..... | | |
| SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS | 297 | 227 |
| INGRESOS O BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS..... | 278 | 289 |
| | 265 | 160 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS..... | 726 | 1.614 |
| PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS..... | 0 | 0 |
| RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)..... | 0 | 0 |
| RDOS. EJERCICIO SOC. DOMINANTE (PÉRDIDA)..... | 0 | 0 |

Fin del Informe Trimestral ENCE 4T01

