

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Consolidados
Resumidos correspondientes al periodo
de seis meses terminado el 30 de junio
de 2010 elaborados conforme a las
Normas Internacionales de Información
Financiera e Informe de Gestión
Consolidado

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Miles de Euros)

	Notas	30/06/2010 (*)	31/12/2009
ACTIVO NO CORRIENTE		986.165	980.164
Inmovilizado Intangible	3	6.344	4.972
Propiedad, planta y equipo	4	745.953	737.807
Inversiones Inmobiliarias		3.024	3.413
Activos biológicos	5	157.876	155.238
Otras Inversiones financieras		8.334	5.494
Activos por Impuestos diferidos	12	64.624	73.230
ACTIVO CORRIENTE		403.432	244.072
Existencias	7	103.223	88.844
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	113.183	90.546
Administraciones Públicas deudoras	12	11.810	12.260
Inversiones financieras a corto plazo			
- Derivados	6	1.728	-
- Otras Inversiones financieras		20.814	1.913
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		142.913	49.132
Otros activos corrientes	11	9.755	1.377
TOTAL ACTIVO		1.389.597	1.224.226
PATRIMONIO NETO			
Capital social		232.212	167.410
Prima de emisión		254.320	199.058
Reservas			
Reserva legal		30.808	30.270
Reservas voluntarias		17.593	148.586
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		121.536	149.131
Ajustes en patrimonio por valoración		40.658	47.448
Resultado del período atribuido a la Sociedad Dominante		26.544	(154.571)
Acciones propias		-	(435)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		723.679	676.897
TOTAL PATRIMONIO NETO	9	723.679	676.897
PASIVO NO CORRIENTE		248.298	268.422
Provisiones a largo plazo	10	17.401	20.381
Deuda financiera a largo plazo	11	140.906	155.755
Subvenciones y otros		13.516	7.078
Instrumentos financieros derivados	6	43.695	42.952
Otros pasivos financieros		8.448	8.791
Pasivos por impuestos diferidos	12	24.250	23.467
PASIVO CORRIENTE		417.612	388.907
Deuda financiera	11	212.066	188.240
Instrumentos financieros derivados	6	13.390	-
Otros pasivos financieros		645	519
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	184.144	195.259
Deudas con las Administraciones Públicas-Impuesto Sociedades	12	3.204	2.809
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	3.377	3.656
Otros pasivos corrientes		788	424
TOTAL PASIVO		1.388.687	1.224.226

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado resumido al 30 de junio de 2010.

(*) Saldos no auditados

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 30 DE JUNIO DE 2009

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2010 (*)	30/06/2009 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	13	378.058	226.805
Resultado por operaciones de cobertura	6	(5.645)	3.685
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.717	(13.082)
Aprovisionamientos	13	(167.244)	(172.671)
MARGEN BRUTO		207.886	44.737
Trabajos efectuados por el Grupo para su Inmovilizado		12.208	22.657
Otros ingresos de explotación		2.547	930
Subvenciones de capital transferidas a resultados		3.672	4.352
Gastos de personal	13	(40.264)	(37.965)
Dotación a la amortización		(31.466)	(22.072)
Deterioros de valor sobre el Inmovilizado material e inmaterial		(83)	(279)
Otros gastos de explotación	13	(97.891)	(64.280)
BENEFICIO/(PERDIDA) DE EXPLOTACIÓN		66.609	(61.830)
Ingresos financieros		877	3.094
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros		(2.707)	(8.638)
Otros gastos financieros		(15.515)	(12.343)
Diferencias de cambio		1.600	(379)
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(16.745)	(18.466)
BENEFICIO/(PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		40.864	(70.388)
Impuesto sobre beneficios	12	(14.320)	21.414
BENEFICIO/(PERDIDA) DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		26.544	(48.982)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS:			
Pérdida del ejercicio procedente de operaciones Interrumpidas neto de impuestos		-	(74.680)
BENEFICIO/(PERDIDA) DEL PERIODO		26.544	(123.662)
Beneficio/(Pérdida) por acción:			
Básico		0,12	(0,71)
Diluido		0,12	(0,71)

Las Notas explicativas 1 e 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

(*) Saldos no auditados

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 30 DE JUNIO 2009

(Miles de Euros)

	Nota	Capital Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Diferencias de conversión	Resultado del Periodo Atribuido a la Sociedad Dominante	Acciones y participaciones en el Patrimonio Propio	Ajustes en Patrimonio Neto por Valoración	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (NIIF)	9	157.410	627.046	-	(154.671)	(435)	47.448	676.897
I. Total Ingresos/(gastos) reconocidos		-	-	-	28.644	-	(6.790)	19.754
II. Operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos capital	9	74.802	51.666	-	-	-	-	126.468
- Operaciones con acciones propias		-	125	-	-	435	-	560
III. Otras variaciones en el patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	(154.571)	-	154.571	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2010 (NIIF)	9	232.212	424.286	-	28.644	-	40.668	723.879

	Nota	Capital Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Diferencias de conversión	Resultado del Periodo Atribuido a la Sociedad Dominante	Acciones y participaciones en el Patrimonio Propio	Ajustes en Patrimonio Neto por Valoración	Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2008 (NIIF)	9	167.410	622.074	(740)	4.742	-	46.078	729.684
I. Total Ingresos/(gastos) reconocidos		-	-	-	(123.662)	-	(3.838)	(127.500)
II. Operaciones con socios o propietarios		-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias		-	-	-	-	(948)	-	(948)
III. Otras variaciones en el patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	4.002	740	(4.742)	-	-	-
- Otras variaciones		-	025	-	-	-	(925)	-
Saldo al 30 de junio de 2009 (NIIF)	9	167.410	627.001	-	(123.662)	(948)	41.316	601.116

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y AL 30 DE JUNIO DE 2009

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

(Miles de Euros)

	Nota	30/06/2010 (*)	30/06/2009 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	9	28.644	(123.662)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por cobertura de flujos de efectivo		(17.487)	(12.357)
- Efecto impositivo		5.245	3.707
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	9	(12.242)	(8.650)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por coberturas de flujos de efectivo		7.708	6.874
- Efecto impositivo		(2.336)	(2.062)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	9	6.452	4.812
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		19.754	(127.500)

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

(*) Saldos no auditados

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 30 DE JUNIO DE 2009

(Miles de Euros)

	30/06/2010 (*)	30/06/2009 (*)
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	40.884	(164.452)
Ajustes del resultado:		
- Amortización de activos materiales	22.822	17.938
- Agotamiento de la reserva forestal	7.015	4.887
- Amortización de activos intangibles	720	625
- Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neta)	362	101.183
- Ganancias/Pérdidas por enajenación de activo	152	350
- Ingresos financieros	(877)	(2.218)
- Gastos financieros	13.915	16.181
- Ajustes por periodificación	(8.738)	-
- Subvenciones transferidas a resultados	(344)	149
Cambios en el capital circulante-	(48.892)	38.236
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(23.147)	48.276
Otros activos corrientes o IFT	(17.754)	(4.688)
Otros pasivos corrientes	6.588	(40.339)
Existencias	(14.579)	32.867
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	(12.123)	(2.088)
- Pagos de intereses	(12.212)	(4.306)
- Cobros de intereses	89	2.218
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	16.786	8.781
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones:	(60.887)	(100.341)
Activos materiales	(57.532)	(98.548)
Activos intangibles	(515)	(1.783)
Otros activos financieros	(2.840)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(60.887)	(100.341)
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	126.432	(892)
- Emisión de instrumentos de patrimonio neto de gastos de ampliación	124.924	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(4.550)	(2.750)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	5.058	1.858
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	13.451	89.771
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	11.762	89.328
Otros	1.689	445
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	138.883	88.879
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	93.781	(2.861)
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	49.132	5.262
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	142.913	2.581

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

(*) Saldos no auditados

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros
Consolidados Resumidos correspondientes al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales y otra información

a) Introducción

Grupo Empresarial Ence, S.A. (en adelante "ENCE" o "la Sociedad Dominante") se constituyó en el año 1968 bajo la denominación social de Empresa Nacional de Celulosas, S.A. y tiene ubicado su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 35 de Madrid. Su objeto social, de acuerdo a lo establecido en sus estatutos, consiste en:

- a) la fabricación de pastas celulósicas y derivados de éstas, obtención de productos y elementos necesarios para aquéllas y aprovechamiento de los subproductos resultantes de una y otra;
- b) la producción por cualquier medio, venta y utilización, de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía, y de las materias o energías primarias necesarias para su generación, de acuerdo con las posibilidades previstas en la legislación vigente; y su comercialización, compraventa y suministro, bajo cualquiera de las modalidades permitidas por la ley.
- c) el cultivo, explotación y aprovechamiento de bosques y masas forestales, trabajos de forestación, y realización de trabajos y servicios especializados de tipo forestal. La preparación y transformación de productos forestales. El aprovechamiento y explotación mercantil y comercialización en todos los órdenes de los productos forestales (incluyendo biomasa y cultivos energéticos forestales), sus derivados y subproductos. Estudios y proyectos forestales;
- d) el proyecto, promoción, desarrollo, construcción, operación y mantenimiento, de las instalaciones a que se refieren los apartados a), b) y c) anteriores.

Para llevar a cabo su actividad, el Grupo dispone de tres fábricas ubicadas en Asturias, Pontevedra y Huelva, donde se lleva a cabo la producción de pasta de celulosa con calidades de blanqueo ECF (libre de cloro elemental) y TCF (totalmente libre de cloro) a partir de madera de eucalipto con una capacidad conjunta de, aproximadamente, 1,3 millones de toneladas anuales.

Con el objetivo de asegurar el abastecimiento de madera en el proceso productivo de fabricación de pasta de papel, el Grupo dispone de una superficie patrimonial gestionada de 112.651 hectáreas, de las que 77.650 hectáreas son en propiedad.

De forma complementaria a la producción de pasta de celulosa el Grupo produce energía eléctrica principalmente a partir de los combustibles biomásicos generados en el proceso productivo (cortezas y lignina), con apoyo de gas y fuel, contando con una potencia instalada total de 230MW.

Las acciones de la Sociedad Dominante cotizan en el Mercado Continuo de la Bolsa Española.

b) Bases de presentación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales bajo NIIF adoptados por la Unión Europea

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y las sociedades integrantes del Grupo, y han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y por la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados producidos durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 22 de junio de 2010.

Los presentes estados financieros consolidados resumidos semestrales se presentan de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 29 de julio de 2010, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Por ello, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2010:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2010 han entrado en vigor las siguientes normas contables que han sido consideradas en la elaboración de los presentes estados financieros consolidados resumidos semestrales:

Desde el 1 de enero de 2010 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes: *Revisión de la NIIF 3 y Modificación NIC 27-Combinaciones de negocios, Modificación NIC 39- Elementos designables como partida cubierta, Modificación NIC 32- Clasificación derechos sobre acciones y Modificación de la NIIF 2- Pagos basados en acciones dentro del Grupo*. El contenido de estas normas e interpretaciones se recoge en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2009 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

Asimismo han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones *CINIIF 12- Acuerdos de concesión de servicios, CINIIF 15- Acuerdos de construcción de inmuebles, CINIIF 16-Cobertura de una inversión neta en un negocio extranjero, CINIIF 17- Distribución de activos no monetarios a accionistas y CINIIF 18- Activos recibidos de clientes*, las cuales no afectan a los estados financieros semestrales consolidados resumidos.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos, principalmente "Instrumentos financieros".
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2010. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2010 no se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2009 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

El estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 que se incluye a efectos comparativos en estos estados financieros consolidados resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, recoge un mayor importe en los flujos de efectivo de las actividades de explotación por 30.340 miles de euros y un menor importe en los flujos de efectivo de las actividades de inversión por el mismo importe, respecto al estado de flujos de efectivo recogido en los estados financieros consolidados resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 que se incluye a efectos comparativos en estos estados financieros consolidados resumidos

correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, recoge un menor importe en el total de ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto por 8.584 miles de euros y un mayor importe en el total de transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias por el mismo importe, respecto al estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados estado de flujos de efectivo recogido en los estados financieros consolidados resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2010.

No obstante, la actividad de producción de pasta celulósica requiere de paradas en el proceso productivo por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las tres fábricas del Grupo destinadas a esta actividad han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2010. En este sentido, el epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado resumido al 30 de junio de 2010 recoge 9.755 miles de euros correspondientes a gastos fijos devengados durante la parada que, de acuerdo al principio de correlación de ingresos y gastos, se imputarán a la cuenta de resultados en el segundo semestre de 2010.

g) Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2010 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34.

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2010 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados que no estén ya recogidos en estos estados financieros intermedios.

2. Cambios en el perímetro de consolidación del Grupo

El perímetro de consolidación de Grupo Empresarial ENCE S.A. no ha cambiado durante el primer semestre del 2010. Por su parte, los cambios producidos durante el segundo semestre del año 2009 se muestran a continuación:

	Baja	Incorporación
Integración Global-		
Eufores, S.A	100%	-
Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A.	100%	-
Zona Franca Punta Pereira, S.A.	100%	-
Terminal Logística MBopicuá S.A. (a)	100%	-
El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda (a)	100%	-
Sierras Calmas, S.A.	-	100%
Ence Energía, S.L.U y cuatro filiales	-	100%

(a) Porcentaje de participación indirecta a través de Eufores, S.A.

7

3. Inmovilizado Intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2010 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2010	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2010
Aplicaciones informáticas	14.271	4	-	25	14.300
Derechos de emisión	1.053	8.422	(6.931)	-	2.544
Otros activos intangibles	11.003	511	-	(20)	11.494
Total coste	26.327	8.937	(6.931)	5	28.338
Aplicaciones informáticas	(13.339)	(202)	11	-	(13.530)
Otros activos intangibles	(8.016)	(527)	59	20	(8.464)
Total amortización acumulada y provisiones	(21.355)	(729)	70	20	(21.994)
Total	4.972	8.208	(6.861)	25	6.344

El Grupo recibe anualmente y de forma gratuita derechos de emisión de gases de efecto invernadero de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación 2008-2012, correspondientes a 657.970 toneladas de CO₂ anuales.

Con fecha 3 de junio de 2008 el Grupo formalizó un contrato en virtud del cual se vendieron estos derechos de emisión recibidos a un precio de 25,4 euros por tonelada. El beneficio obtenido en su venta ascendió a 1.579 miles de euros. En esa misma fecha, el Grupo suscribió un compromiso de compra de derechos de emisión por 506.202 toneladas de CO₂ a un precio medio por derecho de 24,65 euros, que se corresponden con el consumo previsto por el Grupo en 2012. Dado que la finalidad de este compromiso de compra es atender las necesidades de consumo de derechos en el proceso productivo en 2012 el reconocimiento de su impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias se producirá en dicho ejercicio.

Durante el primer semestre del ejercicio 2010 el Grupo ha destinado 530.608 toneladas de CO₂ de los que le fueron asignadas para el ejercicio 2010 a devolver los derechos consumidos en el pasado ejercicio 2009. Las 127.362 toneladas de CO₂ restantes del ejercicio 2010 así como 71.388 toneladas de CO₂ sobrantes de ejercicios anteriores se encuentran registradas en el epígrafe "Derechos de emisión" por importe de 2.544 miles de euros.

Por su parte, el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado recoge 3.507 miles de euros, correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de ejercicio 2010 de 255.141 toneladas de CO₂ (véase Nota 10).

4. Propiedad, Planta y equipo

El movimiento habido durante el primer semestre de 2010 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2010	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2010
Terrenos forestales	153.463	11	-	-	153.474
Otros terrenos	8.958	-	-	-	8.958
Construcciones	139.404	951	(29)	1.115	141.441
Instalaciones técnicas y maquinaria	940.470	4.746	(194)	438	945.460
Otro inmovilizado	26.821	478	(95)	(34)	27.170
Anticipos e inmovilizado en curso	98.407	23.906	(4)	(1.246)	121.063
Total coste	1.367.523	30.092	(322)	273	1.397.566
Construcciones	(70.265)	(1.966)	-	-	(72.231)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(510.883)	(20.131)	69	(54)	(530.999)
Otro inmovilizado	(22.271)	(336)	-	-	(22.607)
Total amortizaciones	(603.419)	(22.433)	69	(54)	(625.837)
Provisiones	(26.297)	(75)	840	(244)	(25.776)
Total Neto	737.807	7.584	587	(25)	745.953

Adiciones-

El Grupo ha acometido en el primer semestre del ejercicio 2010 inversiones en todas sus fábricas orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo de pasta de papel y a optimizar la generación de energía eléctrica. Las inversiones efectuadas en las fábricas de Pontevedra, Huelva y Navia en el primer semestre de 2010 han ascendido a 3.703 miles de euros, 9.803 miles de euros, y 9.508 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, el Grupo inició en 2007 la construcción de una nueva planta de producción de energía eléctrica a partir de biomasa con una capacidad de 50 megavatios. La inversión acumulada al 30 de junio de 2010 asciende a 52.518 miles de euros (4.941 miles de euros invertidos en el primer semestre de 2010 y 47.577 miles de euros en ejercicios anteriores). Asimismo, la inversión ya comprometida y que será efectuada en periodos futuros asociada a esta inversión asciende a 31.621 miles de euros. La inversión total prevista en este proyecto supera los 120 millones de euros.

El Grupo ha capitalizado en el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida al 30 de junio de 2010, un importe de 439 miles de euros correspondiente a los costes financieros incurridos en dicho período y destinados a la financiación de los distintos proyectos de inversión.

Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

Concesión de dominio público

La concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre los terrenos en los que se asienta la fábrica de Pontevedra le fue otorgada a la Sociedad por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. En el título concesional no se establecía plazo de duración, pero posteriormente la Ley de Costas de 1988, en su artículo 66, estableció que el plazo máximo de vigencia de las concesiones de dominio público marítimo-terrestre sería de 30 años. Por su parte, la disposición transitoria 14ª.3 del Reglamento de Costas dispuso que quien fuera titular de una concesión otorgada con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley de Costas (como es el caso), cualquiera que fuese el plazo que figure en el título del otorgamiento, "se entenderán otorgadas por el plazo máximo de treinta años, a contar desde la entrada en vigor de la Ley de Costas" (la Ley entró en vigor el día 29 de julio de 1988, por lo que vencería el 29 de julio de 2018). El valor neto en libros de todos los activos afectos a estos terrenos a 30 de junio de 2010 es de 89.854 miles de euros.

Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2010 es adecuada.

5. Activos biológicos

El epígrafe "Activos biológicos" incluye los vuelos forestales del Grupo de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Vuelos forestales- Península Ibérica	135.647	131.410
Vuelos forestales- Uruguay	21.480	23.040
Vuelos no forestales- Península Ibérica	749	788
TOTAL	157.876	155.238

Su variación durante los primeros seis meses del ejercicio 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo al 01/01/2010	Adiciones o Dotaciones	Saldo al 30/06/2010
Activos biológicos:			
Vuelos forestales	227.412	10.553	237.965
Agotamiento reserva forestal	(72.174)	(7.915)	(80.089)
	155.238	2.638	157.876

En el primer semestre de 2010 el Grupo ha realizado labores de plantación en 1.837 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 36.602 hectáreas. Adicionalmente, en dicho período ha cortado y traspasado al proceso productivo de fabricación de pasta de celulosa 339 miles de metros cúbicos de madera.

6. Instrumentos financieros derivados

Seguindo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 26 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009, el Grupo realiza contrataciones de derivados principalmente para cubrir riesgos derivados de fluctuaciones en los tipos de interés, el tipo de cambio, el precio de la pasta de celulosa y el precio del gas, el fuel-oil y la energía eléctrica utilizada en el proceso productivo.

De los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés. Los derivados del tipo de cambio y de ciertos productos energéticos son principalmente swaps y opciones.

El Grupo clasifica sus derivados en tres tipos:

1. Derivados designados como coberturas de flujos de efectivo ("cash-flow"): aquéllos que permiten cubrir principalmente los flujos de caja de los arrendamientos operativos, ventas de billetes en moneda diferente al euro y compras de combustible.
2. Derivados designados como coberturas de valor razonable ("fair value"): aquéllos que permiten cubrir el valor de mercado de los activos y pasivos en el balance de situación consolidado.
3. Resto de derivados: aquéllos que no han sido designados como cobertura o que no cumplen con los requisitos establecidos por las normas contables para ello.

Todos los instrumentos financieros contratados han sido valorados con posterioridad a su reconocimiento inicial con referencia a datos observables para el activo o pasivo ya sea directamente (es decir precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios).

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2010 es el siguiente:

Pasivo / Activo	Miles de Euros			
	30/06/2010			
	Largo plazo		Corto plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Interest Rate Swap	-	34.814	-	-
Equity Swap	-	8.881	-	-
Cobertura de divisas	-	-	-	13.390
Otros	-	-	1.728	-
Total	-	43.695	1.728	13.390

Pasivo / Activo	Miles de Euros			
	31/12/2009			
	Largo plazo		Corto plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Interest Rate Swap	-	33.344	-	-
Equity Swap	-	9.608	-	-
Cobertura de divisas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	-	42.952	-	-

Coberturas de tipo de cambio-

Para cubrir los riesgos a los que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de la pasta de celulosa, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta a plazo de dólares americanos en operaciones forward como cobertura de sus Ingresos futuros. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2010 asciende a 13.390 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente del balance de situación consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación consolidado.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 incluye un importe de 6.081 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período.

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 30 de junio de 2010, una apreciación del Euro del 5% tendría un impacto negativo de 9.512 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2010. Por el contrario, una depreciación del Euro del 5% tendría un impacto positivo de 10.513 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2010.

Otras coberturas-

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuación en el precio de ciertos productos energéticos, consumidos en su proceso productivo, que pueden afectar significativamente a su coste de producción. Este riesgo está parcialmente cubierto a través de "Commodity Swaps" que cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

Durante el primer semestre de 2010, el Grupo ha contratado Commodity Swaps sobre energía eléctrica y fuel-oil. La situación de estas operaciones de cobertura al 30 de junio de 2010 se detalla a continuación:

Producto	Vencimiento en Ejercicio	Moneda	Unidad	Cantidad	Precio Medio en Euros
Energía eléctrica	2010	Euro	MWh	25	37,75
Fuel-oil	2010	Euro	TM	21.900	347,4

El valor de mercado de dichos instrumentos ascendía a 1.728 miles de euros positivos al 30 de junio de 2010 y se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo del balance de situación consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación consolidado.

Interest Rate Swap-

El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en euros mediante permutas de tipo de interés.

El objetivo de dichas coberturas es neutralizar la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable (Euribor) de la financiación del Grupo.

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2010 son los siguientes:

	Miles de Euros al 30/06/2010				
	Valor Razonable	Nocional en:			
		2010	2011	2012	2013
Interest Rate Swap	34.814	289.005	270.105	232.298	194.498

Los cambios de valor del instrumento a partir del 16 de octubre de 2009, fecha en la que el instrumento dejó de cumplir los requisitos para ser considerado "de cobertura" se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio correspondiente. En este sentido, el epígrafe "Variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 incluye un gasto por 1.470 miles de euros derivado de las liquidaciones y del cambio de valor del instrumento en dicho periodo.

El valor del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto consolidado y asociado a la partida cubierta que no ha sido cancelada, por 8.712 miles de euros antes de considerar su efecto fiscal, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma prospectiva hasta el año 2013, periodo en el que la partida cubierta afectará al resultado del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Segundo semestre 2010	1.963
Año 2011	3.628
Año 2012	2.045
Año 2013	1.075
	8.711

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2009, una subida de la curva del tipo de interés del Euribor del 5% tendría un impacto positivo de 562 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2010. Por el contrario, un descenso de la curva del tipo de interés del Euribor del 5% tendría un impacto negativo de 564 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2010.

Equity swap-

Para cubrir el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Plan de Retribución Variable Especial Grupo Empresarial ENCE, S.A. 2008-2011, la Sociedad Dominante procedió a finales del 2007 a contratar un Equity Swap.

El valor razonable negativo del Equity swap al 30 de junio de 2010 asciende a 8.881 miles de euros. Este importe se recoge en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto.

Una subida de la cotización de la acción de la Sociedad del 10% tendría un impacto positivo de 1.315 miles de euros en el resultado del ejercicio 2010. Por el contrario, un descenso de la cotización de la acción de Ence del 10%, tendría un impacto negativo de igual cuantía en el resultado del ejercicio 2010.

7. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

	30/06/2010	31/12/2009
Madera	52.464	37.872
Otras materias primas	7.344	7.317
Repuestos	20.847	19.821
Obra en curso	11.608	10.239
Productos en curso	441	441
Productos terminados	12.252	10.904
Anticipos a proveedores	3.384	7.167
Provisiones	(5.117)	(4.917)
	103.223	88.844

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2010 es suficiente.

8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Clientes por ventas	109.447	81.290
Deudores varios	6.254	11.885
Personal	307	210
Deterioro de valor	(2.825)	(2.839)
	113.183	90.546

El período de crédito medio para la venta de bienes oscila entre 50 y 60 días.

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Acreedores comerciales	162.310	154.140
Proveedores de inmovilizado	10.155	27.043
Remuneraciones pendientes de pago	11.679	14.076
	184.144	195.259

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 90 y 100 días.

9. Patrimonio neto

Capital social

El capital social de Grupo Empresarial ENCE, S.A., al 30 de junio de 2010 está representado por 258.012.890 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 3 de marzo de 2010 el Consejo de Administración de Grupo Empresarial ENCE S.A. acordó aumentar el capital social de la Sociedad Dominante por un importe nominal de 74.802 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 83.112.890 acciones ordinarias de 0,90 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones de la Sociedad Dominante actualmente en circulación, y los costes incurridos en la operación ascendieron a 5.148 miles de euros. Las nuevas acciones se emiten con una prima de emisión de 0,665 euros/acción, lo que supone una prima total de 55.270 miles de euros. Las nuevas acciones se admitieron a cotización el 1 de abril.

Al 30 de junio de 2010 la estructura accionarial es la siguiente:

	30/06/2010	31/12/2009
Retos Operativos XXI, S.L.	22,2	22,2
Alcor Holding, S.A.	20,4	20,4
Atalaya de Inversiones, S.R.L.	5,0	5,0
Caja de Ahorros de Asturias	5,0	5,0
Fidalscr, S.L.	5,0	5,0
Free Float	42,4	42,4
Total	100	100

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado continuo de la Bolsa Española, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

Dividendos

Grupo Empresarial ENCE S.A. no ha acordado el reparto de dividendos en 2009 o en el primer semestre del ejercicio 2010.

El cálculo del beneficio / (pérdida) consolidado por acción básico y del diluido al 30 de junio de 2010 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	30/06/2010	31/12/2009
Beneficio/(pérdida) neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles euros)	26.544	(123.662)
Acciones ordinarias en circulación a 31/12/2009	174.900.000	174.900.000
Número de acciones ordinarias a 30/06/2010	258.012.890	174.900.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias	216.686.039	174.900.000
Beneficio/ (pérdida) básico por acción (euros)	0,12	(0,71)
Beneficio/ (pérdida) diluido por acción (euros)	0,12	(0,71)

Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del balance de situación consolidado adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del periodo	159.879	435
Altas	1.761.840	4.476
Bajas	(1.921.719)	(4.911)
Al cierre del periodo	-	-

Al 30 de junio de 2010 la Sociedad Dominante no mantenía en su poder acciones propias. Al 31 de diciembre de 2009 representaban el 0,09% del capital social y tenían un valor nominal global de 144 miles de euros. El precio medio de adquisición de dichas acciones fue de 2,723 euros por acción.

Ajustes en patrimonio por valoración-

En el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto consolidado se incluyen los cambios de valor razonable de operaciones de cobertura (véase Nota 6) y la reserva generada al registrar los suelos forestales a valor de mercado a 1 de enero del 2004 por un importe de 54.919

El desglose de los cambios de valor razonable de los instrumentos de cobertura al 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	30/06/2010		
	Valor razonable en patrimonio	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio
Interest rate Swap (Nota 6) -			
Saldo 1/01/2010	(10.674)	(3.202)	(7.472)
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.963	589	1.374
Otros cambios de valor	-	-	-
Saldo 30/06/2010	(8.711)	(2.613)	(6.098)
Tipo de cambio (Nota 6) -			
Saldo 1/01/2010	0	0	0
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	6.081	1.824	4.257
Otros cambios de valor	(19.471)	(5.841)	(13.630)
Saldo 30/06/2010	(13.390)	(4.017)	(9.373)
Precio de productos energéticos (Nota 6) -			
Saldo 1/01/2010	0	0	0
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	(256)	(77)	(179)
Otros cambios de valor	1.984	595	1.389
Saldo 30/06/2010	1.728	518	1.210
	(20.373)	(6.112)	(14.261)

10. Provisiões

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Xunta de Galicia-Convenio de Sancamiento	5.357	5.357
Canon Vertidos Ría de Pontevedra	5.448	5.163
Derechos de emisión CO2 (Nota 3)	3.507	6.641
Otros	3.169	3.220
	17.481	20.381

11. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2010, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Préstamos y líneas de crédito	143.197	158.513
Deudas por intereses y otros	214	216
Comisión de apertura	(2.505)	(2.974)
Total largo plazo	140.906	155.755
Préstamos y líneas de crédito	211.063	185.083
Deudas por intereses y otros	1.003	1.157
Total corto plazo	212.066	186.240
Total	352.972	341.995

Las pólizas de crédito y los préstamos (excepto el sindicado) han devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2010 un tipo de interés medio del 3,23 %, equivalentes a 3.143 miles de euros.

Préstamo sindicado-

Este préstamo presenta como principal garantía prenda sobre las acciones de las sociedades Silvasur Agroforestal, S.A.U., Norte Forestal, S.A.U., e Iberflorestal Comercio e Serviços Florestais, S.A.U., si bien el propio contrato contempla la sustitución de dichas prendas por hipotecas sobre los activos forestales subyacentes propiedad de esas sociedades.

Dicho préstamo sindicado devenga un tipo de interés anual variable referenciado a Euribor con un margen que oscila entre 75 y 250 puntos básicos, dependiendo de la magnitud alcanzada por el Grupo en determinados ratios financieros. El vencimiento del tramo B se establece el 15 de diciembre de 2013 y el 15 de septiembre de 2011 el vencimiento del tramo C.

Asimismo el préstamo sindicado incluye determinadas obligaciones, entre otras, el cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ence. Ante la previsión de incumplimiento de una parte de esas obligaciones, la Sociedad Dominante solicitó con fecha 23 de diciembre de 2009 una dispensa a su cumplimiento que fue concedida por el Sindicato Bancario con efectos desde dicha fecha.

Con objeto de dar cumplimiento al objetivo de reducción de deuda a la Sociedad, definido en el marco de la ampliación de capital, ENCE está en negociaciones con sus principales entidades financieras acreedoras con el fin de acordar una nueva estructura de financiación mejor adaptada al perfil de negocio y proyectos de crecimiento de la Sociedad, lo que implicará el destino de una parte de los fondos obtenidos con la ampliación de capital a la amortización de los vencimientos con dichas entidades, así como al otorgamiento de garantías reales. El retraso en dicho acuerdo podría provocar la necesidad de solicitar nuevas autorizaciones temporales para atenuar el incumplimiento de determinadas obligaciones contractuales asumidas.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

Del importe recogido en el epígrafe "Tesorería" una cantidad de 22 millones de euros, aproximadamente, puede destinarse únicamente al pago de determinadas Inversiones en activos fijos, de acuerdo a lo recogido en el contrato de préstamo sindicado.

Factoring sin recurso-

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerado sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un importe dispuesto de 78.000 miles de euros y 52.718 miles de euros, respectivamente (70.500 miles de euros y 33.390 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial del 1%.

12. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2010 son los siguientes:

	Miles de euros			
	30/06/2010		31/12/2009	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes				
Activo por impuestos diferidos	64.624	-	73.230	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	24.250	-	23.467
Total	64.624	24.250	73.230	23.467
Partidas corrientes				
Hacienda Pública deudor y acreedor por IVA	10.576	666	10.848	992
Hacienda Pública deudor por otros importes a compensar	-	-	-	-
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	-	3.204	-	2.809
Hacienda Pública deudor y acreedor por diversos conceptos	1.240	2.711	1.412	2.664
Total	11.816	6.581	12.260	6.465

Activos y pasivos por impuesto diferido registrados.

El detalle del saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo Inicial	73.230
Impuesto sobre beneficios del periodo	(14.142)
Variaciones de valor de instrumentos financieros derivados y otros movimientos	5.536
Saldo final	64.624

El Grupo reconoció en el ejercicio 2009 un crédito fiscal por importe de 52.027 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a bases imponibles negativas pendientes de compensación generadas en dicho ejercicio por el Grupo de Consolidación Fiscal nº 149/02 por importe de 173.423 miles de euros, aproximadamente. El resto de las partidas que conforman este epígrafe del balance de situación consolidado y que tienen su origen en la cuenta de pérdidas y ganancias se corresponden con gastos contables que serán deducibles fiscalmente en próximos ejercicios.

El crédito fiscal por pérdidas a compensar del ejercicio indicado anteriormente así como el resto de activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de las Sociedades que integran el Grupo de Consolidación Fiscal, es probable que dicho activo sea recuperado en el plazo establecido por la normativa vigente.

Los activos por impuesto diferido con origen en patrimonio al 30 de junio de 2010 ascienden a 6.112 miles (3.203 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) de euros (véase Nota 9).

13. Ingresos y gastos

a) Ventas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Ventas de pasta de papel	283.439	154.366
Ventas de energía eléctrica	65.802	54.641
Madera y servicios forestales	28.817	17.798
	378.058	226.805

La práctica totalidad de las ventas de energía eléctrica se llevan a cabo en España. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las ventas de pasta de papel, por mercados geográficos, es como sigue:

Por mercados Geográficos	Porcentaje Cifra de Ventas	Porcentaje Cifra de Ventas
	30/06/2010	30/06/2009
Alemania	23,3	23,4
España	19,6	22,4
Italia	15,5	14,5
Francia	9,1	7,8
Austria	6,0	5,1
Reino Unido	5,7	5,1
Suiza	3,6	4,3
Polonia	5,2	4,0
Holanda	3,1	2,9
Eslovenia	3,0	2,1
Suecia	2,5	1,7
Marruecos	-	2,0
Otros	3,4	4,7
	100	100

b) Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en el primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Compras	165.544	146.718
Variación de existencias de materias primas, auxiliares y comerciales	(15.645)	6.962
Otros gastos externos	17.345	18.991
	167.244	172.671

En este epígrafe se incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables incurridos en el proceso productivo de la pasta de celulosa.

c) Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Sueldos y salarios	31.436	28.499
Otros conceptos	8.818	9.466
Total	40.264	37.965

La plantilla media del Grupo al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	34	1	35
Contrato individual	150	42	192
Convenio colectivo	853	173	1.026
Temporales	361	72	433
	1.398	288	1.686

Al 30 de junio de 2010 el Consejo de Administración estaba formado por catorce consejeros, todos ellos varones.

Plan de retribución variable especial-

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el 30 de marzo de 2007 un "Plan de Retribución Variable Especial del equipo directivo para los ejercicios 2007-2011." El Plan contempla una retribución variable a largo plazo que se devenga durante cinco años y está sujeta a la revalorización de la acción de la Sociedad Dominante por encima de 8,4 euros, a la permanencia en el Grupo y a la consecución de determinados objetivos de negocio. El cobro de la misma es en metálico al final de los cinco años.

El valor razonable del Plan al 30 de junio de 2010, determinado mediante el método de Black – Scholes, es nulo. Asimismo, y dado que el valor de cotización de la acción al 30 de junio de 2010, el valor intrínseco para los derechos de contraparte era nulo.

d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Servicios exteriores	91.942	59.099
Consumo derechos de emisión (Nota 3)	3.798	3.388
Tributos y otros gastos de gestión	1.283	1.095
Variación provisiones de tráfico y otros	868	708
Total	97.891	64.290

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Transportes, fletes y costes comerciales	37.641	20.759
Suministros	23.552	15.188
Reparaciones y conservación (mantenimiento)	5.772	4.143
Primas de seguros	4.957	4.169
Arrendamientos y cánones	4.826	3.604
Servicios profesionales independientes	2.765	2.997
Servicios bancarios y similares	1.169	494
Publicidad, Propaganda y R. Públicas	563	188
Gastos de investigación y desarrollo	166	78
Otros servicios	10.531	7.479
	91.942	59.099

14. Partes vinculadas

Las sociedades del grupo tienen concedidas al 30 de junio de 2010 diversas líneas de crédito con partes vinculadas:

Año	Entidad	Crédito Dispuesto (Miles de Euros)	Moneda	Tipo de Interés	Vencimiento
2010	Cajastur	16.418	Euros	4,00	2010

Por su parte, durante el primer semestre del ejercicio 2010 se han producido las siguientes transacciones entre el Grupo y partes vinculadas:

Parte vinculada	Concepto	2010
Cajastur	Intereses	283

Las sociedades del grupo tenían concedidas al 30 de junio de 2009 diversas líneas de crédito con partes vinculadas:

Año	Entidad	Crédito Dispuesto (Miles de Euros)	Moneda	Tipo de Interés	Vencimiento
2009	Cajastur	14.069	Euros	3,73	2009-2010

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 se produjeron las siguientes transacciones entre el Grupo y partes vinculadas:

Parte vinculada	Concepto	2009
Cajastur	Intereses	327

15. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010:

	Miles de Euros
Miembros del Consejo de Administración:	
Concepto retributivo-	
Retribución fija	170
Dietas	275
	445
Directivos:	
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.150
	1.595

16. Segmentos de operación

La actividad de fabricación de pasta de celulosa lleva asociada de forma indisoluble la generación de energía eléctrica a partir del uso como combustible para su generación de residuos generados en el proceso productivo de fabricación de pasta. Adicionalmente, el Grupo dispone de instalaciones específicas orientadas a la generación de energía eléctrica a partir de biomasa y otros combustibles, y dispone de cultivos de bosques y masas forestales que posteriormente son utilizados como materia prima en la producción de pasta de papel y energía. En este contexto, los resultados de las actividades desarrolladas por las áreas de gestión de fabricación de celulosa y energía se analizan de forma conjunta por parte del Comité de Dirección no existiendo información financiera diferenciada excepto en lo relativo a ingresos. Adicionalmente, el Comité analiza de forma independiente la actividad de gestión forestal y otras actividades menores.

A continuación se detalla la información sobre resultados por segmentos de actividad para el primer semestre de los ejercicios 2010 y 2009, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2010

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros					
	Celulosa y Energía	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total
Cifra negocio:						
De terceros	349.241	15.728	13.089	378.058	-	378.058
De otros segmentos	10.664	177.304	4.121	192.089	(192.089)	-
Total Ingresos:	359.905	193.032	17.210	570.147	(192.089)	378.058
Resultados:						
Resultado de explotación	43.910	13.944	(1.245)	56.609	-	56.609
Ingresos financieros	1.896	242	29	2.167	(1.290)	877
Gastos financieros	(17.579)	(1.716)	(217)	(19.512)	1.290	(18.222)
Diferencias de cambio	7.304	(5.907)	203	1.600	-	1.600
Impuestos	(11.001)	(3.537)	218	(14.320)	-	(14.320)
Beneficio / (Pérdida) del periodo	24.530	3.026	(1.012)	26.544	-	26.544

7

30 de junio de 2009

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros					
	Celulosa y Energía	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total
Cifra negocio:						
De terceros	209.007	4.664	13.134	226.805	-	226.805
De otros segmentos	2.576	110.527	3.841	116.944	(116.944)	-
Total ingresos:	211.583	115.191	16.975	343.749	(116.944)	226.805
Resultados:						
Resultado de explotación	(60.601)	9.085	(414)	(51.930)	-	(51.930)
Ingresos financieros	4.820	-	58	4.878	(1.784)	3.094
Gastos financieros	(20.008)	(2.524)	(433)	(22.965)	1.784	(21.181)
Diferencias de cambio	(2.300)	1.517	404	(379)	-	(379)
Impuestos	22.812	(1.449)	51	21.414	-	21.414
Beneficio / (Pérdida) operaciones continuadas	(55.277)	6.629	(334)	(48.982)	-	(48.982)
Resultado operaciones interrumpidas	(72.822)	(1.858)	-	(74.680)	-	(74.680)
Beneficio/ (Pérdida) del periodo	(128.099)	4.771	(334)	(123.662)	-	(123.662)