

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio 2010 elaboradas conforme a las
Normas Internacionales de Información
Financiera adoptadas por la Unión
Europea e Informe de Gestión
Consolidado, junto con el Informe de
Auditoría independiente

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	6	977.832	980.154
Propiedad, planta y equipo	7	6.534	4.972
Inversiones inmobiliarias	7	747.140	737.807
Activos biológicos		2.302	3.413
Otras inversiones financieras	8	166.187	155.238
Activos por impuestos diferidos	18	5.788	5.494
		49.881	73.230
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias		353.873	244.072
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	105.911	88.844
Administraciones Públicas deudoras	12	139.953	90.546
Inversiones financieras a corto plazo	18	20.119	12.260
- Derivados	10	786	-
- Otras inversiones financieras		14.586	1.913
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	70.983	49.132
Otros activos corrientes		1.535	1.377
TOTAL ACTIVO		1.331.705	1.224.226
PATRIMONIO NETO			
Capital social	13		
Prima de emisión		232.212	157.410
Reservas		254.328	199.058
Reserva legal			
Reserva voluntaria		30.808	30.270
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		17.662	148.586
Ajustes en patrimonio por valoración		121.536	149.131
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		47.533	47.448
Acciones propias		64.711	(154.571)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		(2.434)	(435)
TOTAL PATRIMONIO NETO		766.356	576.897
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo		345.287	258.422
Deuda financiera a largo plazo	15	23.833	20.381
Subvenciones	16	242.962	155.755
Instrumentos financieros derivados	14	9.960	7.076
Otros pasivos financieros	10	36.562	42.952
Pasivos por impuestos diferidos	17	8.321	8.791
	18	23.649	23.467
PASIVO CORRIENTE			
Deuda financiera		220.062	388.907
Instrumentos financieros derivados	16	6.277	186.240
Otros pasivos financieros	10	4.591	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	704	519
Deudas con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	12	201.063	195.259
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	2.188	2.809
Otros pasivos corrientes	18	4.893	3.656
		346	424
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.331.705	1.224.226

Las Notas 1 a 27 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	19.a	830.758	535.551
Resultado por operaciones de cobertura	10	(4.852)	3.808
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		4.840	(17.422)
Aprovisionamientos	19.b	(367.034)	(348.163)
		463.712	173.774
MARGEN BRUTO			
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado		27.814	34.438
Otros ingresos de explotación		3.549	3.006
Subvenciones de capital transferidas a resultados	14	7.247	8.238
Gastos de personal	19.c	(84.317)	(88.730)
Dotación a la amortización	6, 7 y 8	(61.206)	(46.812)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	7	222	(10.845)
Otros gastos de explotación	19.e	(239.744)	(145.570)
		117.277	(72.501)
BENEFICIO/(PERDIDA) DE EXPLOTACIÓN			
Ingresos financieros		2.016	2.438
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	10	2.463	(21.232)
Otros gastos financieros	16	(31.482)	(25.995)
Diferencias de cambio		62	456
		(26.941)	(44.333)
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO			
		90.336	(116.834)
BENEFICIO/(PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS			
Impuesto sobre beneficios	18	(25.625)	39.283
		64.711	(77.551)
BENEFICIO/(PERDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS			
Operaciones interrumpidas:			
Pérdida del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	23	-	(77.020)
		64.711	(154.571)
BENEFICIO/(PERDIDA) DEL EJERCICIO			
Beneficio/(Pérdida) por acción:			
Básico	20	0,27	(0,88)
Diluido	20	0,27	(0,88)

Las Notas 1 a 27 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010.

9

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de Euros)

	Nota	Capital Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Diferencias de conversión	Resultado del Ejercicio 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	13	157.410	522.074	(740)	4.742	-	46.078	729.564
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos		-	-	-	(154.571)	-	1.498	(153.073)
II. Operaciones con socios o propietarios								
- Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias		-	100	-	-	(435)	-	(335)
III. Otras variaciones en el patrimonio neto								
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	4.002	740	(4.742)	-	-	-
- Otras variaciones		-	869	-	-	-	(128)	741
Saldo al 31 de diciembre de 2009	13	157.410	527.045	-	(154.571)	(435)	47.448	576.897
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos		-	-	-	64.711	-	85	64.796
II. Operaciones con socios o propietarios								
- Aumentos de capital		74.802	51.662	-	-	-	-	126.464
- Operaciones con acciones propias		-	198	-	-	(1.999)	-	(1.801)
III. Otras variaciones en el patrimonio neto								
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	(154.571)	-	154.571	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	13	232.212	424.334	-	64.711	(2.434)	47.533	766.356

Las Notas 1 a 27 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2010.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)	13	64.711	(154.571)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado			
- Por cobertura de flujos de efectivo		(7.892)	(9.158)
- Efecto impositivo		2.367	2.748
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	13	(5.525)	(6.410)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo		8.014	11.296
- Efecto impositivo		(2.404)	(3.388)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	13	5.610	7.908
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS (I+II+III)		64.796	(153.073)

Las Notas 1 a 27 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados del ejercicio 2010.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
1.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	90.336	(193.854)
Ajustes del resultado:		
- Amortización de activos materiales	49.158	35.470
- Agotamiento de la reserva forestal	10.671	9.744
- Amortización de activos intangibles	1.377	1.598
- Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	10.562	11.376
- Ganancias/Pérdidas por enajenación de activo	(750)	3.784
- Ingresos financieros	(2.016)	(3.875)
- Gastos financieros	28.956	48.208
- Ajustes por periodificación	-	(474)
- Subvenciones transferidas a resultados	(887)	77.020
Cambios en el capital circulante-	(68.970)	116.237
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(60.004)	34.877
Otros activos circulantes	(12.663)	(1.167)
Pasivo corriente	25.728	26.828
Existencias	(22.031)	55.699
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-	(28.442)	(17.319)
- Pagos de intereses	(30.290)	(20.474)
- Cobros de intereses	1.848	2.438
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	717
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	89.995	87.915
2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones:		
Activos materiales	(98.826)	(170.304)
Activos intangibles	(96.918)	(163.930)
Otros activos financieros	(1.614)	(2.446)
	(294)	(3.928)
Desinversiones:		
Desinversión proyecto Uruguay	-	229.360
	-	229.360
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(98.826)	59.056
3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	123.205	(335)
- Emisión de instrumentos de patrimonio neto de gastos de ampliación	124.920	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(11.753)	(6.132)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	10.038	5.797
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	(92.523)	(102.766)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(94.233)	(102.821)
Subvenciones recibidas	1.710	55
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	30.682	(103.101)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	21.851	43.870
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	49.132	5.262
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	70.983	49.132

Las Notas 1 a 27 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2010.

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria consolidada del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

1. Actividad del Grupo y Plan Estratégico

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 ambas;
- 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. La Sociedad no desarrollará ninguna actividad de las indicadas para la cual la normativa aplicable exija condiciones o limitaciones específicas, en tanto en cuanto no dé exacto cumplimiento a las mismas;
- 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 refiere 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 y satisfacer las necesidades de biomasa para las plantas de generación de energía, el Grupo dispone de una superficie patrimonial gestionada de 115.789 hectáreas, de las que 77.612 hectáreas son en propiedad.

De forma complementaria a la producción de pasta de celulosa el Grupo produce energía eléctrica a partir de los biocombustibles generados en el proceso productivo (biomasa y lignina), y en menor medida utilizando gas y fuel. La capacidad de generación es de 230 megavatios anuales, aproximadamente, repartidos en 6 instalaciones.

Las acciones de la sociedad Dominante cotizan en la Bolsa de Madrid.

2. Sociedades del Grupo

En estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades dependientes, en las que la Sociedad Dominante tiene participación directa o indirecta del 100%:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de Euros		
			Patrimonio de la participada		Beneficio / (Pérdida) del Ejercicio
			Capital	Reservas	
Sociedades dependientes- Celulosa Energía, S.L.U. (a)	Ctra Madrid-Huelva Km. 630. (Huelva)	Producción y venta de energía eléctrica	3.756	21.467	5.143
Celulosas de Asturias, S.A.U.(a)	Armental s/n Navia (Asturias)	Producción y venta de pasta de papel y energía eléctrica	37.863	9.951	38.945
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Avda de Andalucía s/n. (Huelva)	Gestión forestal	39.666	6.890	519
Ibersilva, S.A.U. (a)	Avda de Alemania, 9 (Huelva)	Servicios forestales	10.000	(988)	(6.121)
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Marisma del Lourizán s/n (Pontevedra)	Gestión forestal	2.464	8.050	10.539
Norfor Maderas, S.A.U. (a)	Marisma del Lourizán s/n (Pontevedra)	Gestión forestal	601	447	1
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U. (a)	Pontecaldelas (Pontevedra)	Arrendamiento de inmuebles	1208	46	(700)
Iberflorestal, S.A.U. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	55	1.699	244
Las Pléyades, S.A. (SAFI) (b)	Montevideo (Uruguay)	Exportación de madera	2	745	1.591
Maderas Aserradas del Litoral, S.A. (a) (b)	Montevideo (Uruguay)	Aserradero de madera	5.481	(1.477)	(431)
Sierras Calmas, S.A. (a) (b)	Montevideo (Uruguay)	Gestión forestal	1.519	(591)	6.125
Ence Energía S.L.U.	Paseo de la Castellana, 35 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	20	(1)	(419)

(a) Cuentas anuales auditadas por Deloitte.

(b) Contravalor en euros convertido a tipo de cambio de cierre

Adicionalmente, forman parte del Grupo las siguientes sociedades actualmente inactivas en las que la Sociedad Dominante participa en un 100% de su capital social: Electricidad de Navia, S.L.U, Tisú de Lourizán, S.L.U, Ibercel Celulosa, S.L.U., Enersilva, S.L.U., Celulosas de M' Bopicuá, S.A., Las Pléyades Argentina, S.A., Las Pléyades Uruguay, S.A., Zona Franca M' Bopicuá, S.A. y Encell Limited.

Por su parte, el Grupo mantiene participaciones minoritarias en determinadas compañías que no han sido consolidadas por su escasa relevancia: Transporte de Celulosa y Madera, S.A., participada en un 40% de su capital social; Imacel, A.E.I.E., sociedad inactiva, participada en un 50% de su capital social; Sociedad Andaluza de Valorización de la Biomasa, S.L. participada en un 6% de su capital social; y Electroquímica de Hernani, S.A., participada en un 5%.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y las sociedades integrantes del Grupo.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 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 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo bajo NIIF-UE al 31 de diciembre de 2010 pueden diferir de los utilizados por algunas de las sociedades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre si tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2010 formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante se someterán a la aprobación de su Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante el 22 de junio de 2010.

3.2 Principales decisiones relativas a las NIIF

En relación con la presentación de los estados financieros consolidados y resto de información contenida en la memoria consolidada, el Grupo tomó las siguientes decisiones:

- a. El euro es la moneda funcional del Grupo; las cuentas anuales consolidadas se expresan por tanto en euros.
- b. El balance de situación consolidado se presenta distinguiendo entre partidas corrientes (corto plazo) y no corrientes (largo plazo); asimismo la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se presenta por naturaleza.
- c. El Grupo ha optado por presentar el estado de flujos de efectivo consolidado siguiendo el método indirecto.

3.2.1 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

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 recogía en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2009 y su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

3.2.2 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB, pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas para uso en UE: Modificación de la NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de derechos sobre acciones	Modifica el tratamiento contable de los derechos, opciones y warrants denominados en una moneda distinta a la funcional	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2010 (a)
Revisión de NIC 24 - Información a revelar sobre partes vinculadas	Modifica la definición de "parte vinculada" y reduce los requisitos de información para las entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero 2011 (a)
Modificación de la CINIIF 14 - Anticipos de pagos mínimamente obligatorios	El pago anticipado de aportaciones en virtud de un requisito de financiación mínima puede dar lugar a un activo	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011 (a)
CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Tratamiento de la extinción de pasivos financieros mediante la emisión de acciones	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010 (a)
No aprobadas para su uso en UE (b): NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010)	Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros de NIC 39	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010)	Modificaciones de una serie de normas	Mayoritariamente obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011; algunas son obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de julio de 2010
Modificación del NIIF7 - Instrumentos financieros: Desgloses - Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010)	Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011

(a) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original del IASB.

(b) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante considera que de la aplicación de estas normas no se derivarán efectos significativos en estas cuentas anuales consolidadas.

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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:

- 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 31 de diciembre de 2010 y 2009. 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.

3.4 Principios de consolidación -

3.4.1 Sociedades dependientes

Se consideran "Sociedades dependientes" aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo, capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad Dominante el control. Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los estados financieros de las Sociedades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

3.4.2 Empresas asociadas

Son aquellas entidades sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin control, ni control conjunto. Habitualmente esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

3.4.3 Conversión de moneda diferente al euro

La moneda funcional del Grupo es el Euro. En la conversión de los estados financieros consolidados de las sociedades consolidadas cuya moneda no es el euro se ha utilizado el método de "tipo de cambio monetario- no monetario" al considerar que las actividades que desarrollan dichas sociedades dependientes pueden considerarse como una prolongación de las actividades desarrolladas por la Sociedad Dominante, desde el punto de vista financiero, económico y organizativo.

A continuación se describen brevemente las principales características del método "monetario-no monetario":

1. Las partidas monetarias de los balances de situación de las sociedades dependientes extranjeras (tesorería y todas aquellas partidas representativas de derechos de cobro y obligaciones de pago) han sido convertidas a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del balance de situación consolidado.
2. Las partidas no monetarias han sido convertidas a euros utilizando tipos de cambio históricos.
3. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se han convertido al tipo de cambio medio del período, excepto las relacionadas con partidas no monetarias, que se han convertido al tipo de cambio histórico.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de estos procedimientos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.4.4 Variaciones en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación

Ejercicio 2010

Durante el ejercicio 2010 no se ha producido ninguna variación significativa en el perímetro de consolidación.

Ejercicio 2009

Con fecha 17 de mayo de 2009, la Sociedad Dominante acordó con los grupos papeleros Stora Enso Oyj y Celulosa Arauco y Constitución S.A. la venta en metálico del 100% de las acciones y participaciones sociales que ostentaba sobre las sociedades uruguayas Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. y Zona Franca Punta Pereira, S.A. (véase Nota 23).

Adicionalmente, la Sociedad Dominante adquirió las participaciones que, a través de Eufores, S.A., ostentaba en las sociedades Zona Franca de M'Bopicuá, S.A., Las Pléyades de Uruguay, S.A., Las Pléyades, S.A.F.I. y Maderas Aserradas Litoral, S.A.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2009 se constituyeron las sociedades Sierras Calmas, S.A., Ence Energía, S.L.U. y otras cuatro filiales de esta sociedad

3.5. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta a efectos comparativos con el ejercicio 2010.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y que cumplen con las NIIF vigentes a la fecha de las correspondientes cuentas anuales, se detallan a continuación:

a) Inmovilizado intangible

Los derechos incluidos en este epígrafe se valoran inicialmente a su coste de adquisición o producción. Tras el reconocimiento inicial, se valoran al coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

Los activos intangibles del Grupo tienen la consideración de intangibles con vida útil definida y se amortizan siguiendo el método lineal a lo largo del período que represente la mejor estimación de su vida útil.

Gastos de desarrollo

Se activan en cada ejercicio los costes incurridos por este concepto siempre que dichos importes estén específicamente individualizados por proyecto, y existan motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica de los proyectos. Estos costes se amortizan linealmente en 5 años.

Aplicaciones informáticas

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición de programas informáticos y del derecho al uso de los mismos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período de 5 años.

b) Propiedad, planta y equipo

Estos activos se hallan valorados a precio de adquisición o coste de producción, valor que posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio descrito en este mismo apartado.

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

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

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación de los mismos.

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

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, entendiéndose que los terrenos tienen vida útil indefinida y por tanto no se amortizan, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	20-40
Instalaciones técnicas y maquinaria	11-16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11
Otro inmovilizado material	11

El coste de las edificaciones construidas en terrenos cedidos en régimen de concesión administrativa se registra en la cuenta "Construcciones". Dicho coste, junto con el del resto de instalaciones fijas ubicadas en los terrenos concesionados se amortizan en función de su vida útil, o en el periodo de vigencia de la concesión, el menor.

Deterioro de valor de los inmovilizados intangibles y materiales

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por los Administradores de la Sociedad Dominante para la realización de dicho test es el siguiente;

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, que son las fábricas que opera el Grupo.

El Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio abarcando generalmente un espacio temporal de tres ejercicios. Dicho plan de negocio se concreta en unas proyecciones financieras preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles de resultados, inversiones y evolución del capital circulante. Los planes de negocio así preparados son revisados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Para calcular el valor en uso, los flujos de efectivo así estimados se actualizan aplicando una tasa de actualización que representa el coste del capital y que considera el coste de los pasivos y los riesgos del negocio.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo la minoración de valor correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste con base a lo explicado en este apartado.

c) Inversiones inmobiliarias

De acuerdo con lo establecido por la NIC 40 se recoge el valor de los inmuebles explotados por el Grupo en régimen de alquiler valorados a su coste de adquisición, deducida la correspondiente amortización acumulada.

d) Activos biológicos

Parte de la actividad del Grupo consiste en el cultivo de diversas especies forestales utilizadas como materia prima en la producción de pasta de celulosa y energía. A 31 de diciembre de 2010 el Grupo contaba con diversos bosques y masas forestales destinadas a esta actividad. En este sentido, se consideran activos biológicos los vuelos forestales. Los suelos forestales se valoran de acuerdo con la NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y se registran dentro del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado (véase Nota 7).

Debido a la no existencia de mercados públicos de dichas especies forestales en sus mercados de origen, España y Uruguay, y la imposibilidad de cálculo de forma razonable del valor presente de los flujos futuros netos de impuestos generados por dichos activos biológicos, el Grupo ha optado por registrar los vuelos forestales siguiendo el criterio del coste histórico (coste menos amortización acumulada menos pérdidas acumuladas por deterioro de valor). Así, la inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición y desarrollo del mismo; alquileres, limpieza y preparación de terrenos, plantaciones, fertilizaciones, cuidado y conservación.

Asimismo, se capitaliza en concepto de intereses un porcentaje variable e individualizado sobre el valor contable de los vuelos con el límite de su valor estimado de realización. La capitalización por este concepto ha sido de 2.552 miles de euros en el ejercicio 2010 (2.365 miles de euros en el ejercicio 2009) y se incluye en el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El criterio de imputación de costes a la madera cortada tiene en consideración los costes totales incurridos a la fecha de la corta y el valor residual de la plantación, estimado éste en función de los ingresos netos futuros. Las desinversiones de madera del patrimonio forestal del Grupo han ascendido a 10.671 miles de euros durante el ejercicio 2010 y a 8.928 miles de euros durante el ejercicio 2009. Estos importes se encuentran incluidos en la cuenta "Agotamiento de la reserva forestal" dentro del epígrafe "Dotación a la amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 8).

e) Arrendamientos

El Grupo actúa como arrendatario de determinados activos. Todos los contratos de arrendamientos formalizados por el Grupo han sido calificados como arrendamientos operativos ya que, atendiendo a la sustancia de los mismos, en ningún caso se transfiere la propiedad de los activos objeto de arrendamiento, ni los derechos y riesgos inherentes a los mismos.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

f) Instrumentos financieros

f.1) Activos financieros:

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: créditos comerciales así como los créditos, de cuantía fija o determinable, derivados de operaciones no comerciales originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior -

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado. Adicionalmente, el Grupo registra deterioros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando estima que dichos saldos representan riesgos de recuperabilidad.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto consolidado el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Registro de bajas -

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

f.2) Pasivos financieros:

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

f.3) Instrumentos financieros de cobertura y derivados:

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a riesgos financieros y de mercado derivados de las variaciones de los tipos de cambio dólar/euro que afectan principalmente a sus ventas al cotizar el precio de la pasta de papel en el mercado internacional en dólares, de las propias variaciones de dichos precios de cotización de la pasta de papel en el mercado, así como de las variaciones en el precio del fuel-oil, el gas y la energía eléctrica, necesarios en el proceso productivo llevado a cabo. Asimismo, el Grupo está expuesto al impacto en sus pasivos financieros de las variaciones de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados de cobertura.

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del balance de situación consolidado si son negativos, y como "Inversiones financieras a corto plazo - Derivados" si son positivas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

1. Coberturas de valor razonable: el elemento cubierto se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, compensando los efectos en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
2. Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en el epígrafe "Patrimonio neto – Ajustes en patrimonio por valoración". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, neteando ambos efectos.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida a través de los denominados "Test de eficacia" que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. Adicionalmente, la parte del instrumento de cobertura que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cálculo. Todos los métodos utilizados son de general aceptación entre los analistas de instrumentos financieros.

Cuando la cobertura deja de ser altamente eficaz, se interrumpe definitivamente la contabilización de la misma. En este caso, el beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que ha sido registrado directamente en el patrimonio neto se mantiene en él hasta que se produce el compromiso o la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca el compromiso o la operación prevista, cualquier beneficio o pérdida neto acumulado previamente registrado en el patrimonio neto se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

f.4) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad Dominante se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos del patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

g) Existencias

Las existencias de materias primas y productos terminados y en curso de fabricación se valoran a su precio de adquisición, al coste de producción o al valor de mercado, el menor.

El coste de producción se determina incorporando el coste de los materiales, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método del coste medio ponderado.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución. En este sentido, el Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes son inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles en efectivo, con vencimientos originales de un máximo de tres meses, y que están sujetos a un riesgo de cambio de valor poco significativo.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que el Grupo puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en el patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance de situación consolidado, y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad Dominante y parte de sus sociedades dependientes tributan bajo el régimen fiscal recogido en el Capítulo VII del Título VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Las sociedades que componen el grupo de consolidación fiscal son todas las que están domiciliadas en España y sobre las que la Sociedad Dominante tiene una participación en su capital social igual o superior al 75%.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y se reconocen cuando es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y pueda medirse con fiabilidad el importe de los mismos. Las ventas se reconocen netas del impuesto sobre el valor añadido y descuentos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se ha producido la entrega y se han transferido los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de dichos bienes.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibir el pago.

Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Los gastos derivados de la recepción de bienes o servicios se reconocen en el momento en que los mismos se reciben.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

k) Provisiones y contingencias

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima probable que se tenga que atender una obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas

anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias. La actualización de dichas provisiones se registra como un gasto financiero conforme se va devengando.

Al cierre del ejercicio 2010 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Grupo. Tanto los asesores legales como los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las presentes cuentas anuales consolidadas.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

El Grupo tiene constituida una provisión por este concepto por importe de 2.270 miles de euros que se encuentra registrada en la cuenta "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Personal" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 (5.008 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) , para atender a las bajas incentivadas previstas al cierre del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2010 los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen previstos despidos que requieran el registro de provisiones adicionales a las registradas en estas cuentas anuales consolidadas.

m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

Gastos de naturaleza medioambiental

Tienen la naturaleza de gastos medioambientales los importes devengados para la gestión de los efectos en el medio ambiente de las actividades que realiza el Grupo, así como los derivados de los compromisos medioambientales existentes. Entre ellos, figuran los gastos ocasionados por la prevención de la contaminación, el tratamiento de residuos y vertidos, la descontaminación, la restauración, la gestión medioambiental o la auditoría medioambiental (véase Nota 27).

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen, en su caso, en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Activos de naturaleza medioambiental

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura se contabilizan en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado.

A estos efectos, el registro de los activos, la determinación del precio de adquisición o coste de producción y los criterios de amortización y correcciones valorativas a efectuar, se registrarán teniendo en cuenta las normas de valoración descritas en los apartados a) y b) de esta misma nota.

n) Compromisos por pensiones

Determinadas sociedades del Grupo tienen establecidos los siguientes compromisos para jubilaciones y pensiones complementarias de viudedad, orfandad y ascendientes, con el fin de complementar las prestaciones de la Seguridad Social en favor de su personal y familiares:

1. Personal activo

Compromiso con el personal que permanece en activo al 31 de diciembre de 2010, consistente en la aportación por parte de la Sociedad y del trabajador de un porcentaje preestablecido de sueldo pensionable al "Plan de pensiones de Promoción Conjunta" de Grupo Ence promovido al amparo del artículo 40 d) del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. Este plan de pensiones se encuentra integrado en el fondo de Pensiones SERVIRENTA II F.P.

2. Personal pasivo

En diciembre de 1997 la Sociedad Dominante contrató con una compañía de seguros un seguro de prima única que garantizase las contingencias cubiertas por el fondo mencionado anteriormente.

Los pagos realizados por la compañía de seguros tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible en el momento de efectuarse los mismos, dando lugar al correspondiente ajuste negativo en la base imponible y por lo tanto a la recuperación del impuesto anticipado registrado en su día.

o) Pagos basados en acciones

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." Dicho Plan viene referido a personas que desarrollan funciones de alta dirección bajo dependencia directa del Consejo de Administración o del Consejero Delegado de la Sociedad Dominante, así como a este último.

Por su parte, La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de 22 de junio de 2010 acordó modificar dicho plan así como delegar en el Consejo de Administración su desarrollo y ejecución. Dicha modificación quedó aprobada el 30 de noviembre de 2010 y se recoge en el "Plan de incentivos a largo plazo de Grupo Empresarial ENCE S. A. para el periodo 2010-2015" (el Plan).

El Plan tiene por objeto incentivar el cumplimiento por los beneficios de los objetivos marcados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012. El importe máximo de opciones sobre acciones susceptible de entrega es de 3.850.000 acciones, representativas del 1,49% del capital social. Dichas opciones podrán ser ejercitadas transcurridos dos años desde su concesión siempre que:

1. el beneficiario continúe sirviendo a Ence a través de su relación laboral o mercantil y
2. en el momento de ejercicio la Sociedad Dominante haya establecido una política regular de dividendos.

El precio de ejercicio para las opciones asignadas antes del 31 de marzo de 2011 será de 2,44 euros por acción. Por su parte, el precio de ejercicio para las asignaciones del segundo y tercer periodo, será el correspondiente a la cotización media de cierre de la acción en los 20 primeros días de marzo de 2012 y 2013, respectivamente.

El cobro de la misma es en metálico. Se trata por tanto de pagos en acciones liquidados en efectivo, por los que se reconoce un pasivo equivalente a la parte de los servicios recibidos a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance de situación consolidado.

El valor razonable del Plan de Retribución Variable Especial ha sido determinado mediante el método de Black & Scholes, método de general aceptación para este tipo de instrumento financiero. Siguiendo dicho método de valoración, el gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2010 ha sido nulo.

El 25 de octubre de 2007, la Sociedad Dominante contrató un "equity swap" con Caja Madrid, como requisito acordado en el clausulado del Plan de Retribución Variable Especial firmado en esa misma fecha. Con fecha 18 de junio de 2008 se procedió a la novación del mencionado "equity swap" mediante la resolución del contrato inicial a la vez que se suscribía un nuevo contrato en función de la cotización de la acción de la Sociedad a dicha fecha. Asimismo, con fecha 14 de octubre de 2010 se produjo una segunda novación para adaptarlo a la modificación efectuada en el Plan de Incentivos a Largo Plazo. El mencionado "equity swap" se contrató sobre un total de 5.100.000 títulos de la Sociedad Dominante a un precio base de 4,11 euros por acción. El tipo de interés de referencia de este instrumento es el Euribor a 12 meses más un spread adicional del 0,05%, liquidable anualmente, y su vencimiento inicial está previsto el 30 de junio de 2012. No existe un pacto de recompra de acciones, haciéndose mención expresa a que dichas acciones nunca volverán al Grupo, y que en el caso de que al finalizar el período de 5 años existiesen acciones remanentes, éstas serían colocadas directamente en el mercado por Caja Madrid, evitando así cualquier consideración de las mencionadas acciones como autocartera.

Este instrumento no cumple los criterios para su contabilización como instrumento de cobertura, por lo que sus variaciones de valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se producen. Para la determinación del valor razonable del "equity swap", se ha calculado la diferencia entre los flujos actualizados del componente de la acción (valor actual de los dividendos más el precio final de la acción y menos 4,11 euros) y los flujos actualizados procedentes del devengo de intereses.

El valor razonable negativo de este instrumento al 31 de diciembre de 2010 asciende a 9.444 miles de euros (9.608 miles de euros a 31 de diciembre de 2009) y se encuentra recogido en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto.

p) Subvenciones

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

- a) Subvenciones de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- b) Subvenciones de explotación: Se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se conceden, excepto si se conceden para financiar gastos específicos, en cuyo caso la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos subvencionados.

q) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, obtenidos por el Grupo gratuitamente en virtud del Plan Nacional de Asignación español al amparo de la Ley 1/2005 por la que se regula el comercio de dichos derechos, se registran en el momento de su asignación en la cuenta "Inmovilizado intangible – Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" por su valor venal, reconociendo en ese momento una subvención de capital no reintegrable por el mismo importe.

Con posterioridad a su registro inicial, los derechos de emisión se valoran al menor entre el valor otorgado en el momento de su recepción y su valor de mercado (no se amortizan).

El epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado recoge, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación", el importe de los gastos asociados a los gases de efecto invernadero consumidos en el período valorados por el importe al que fueron concedidos si se dispone de dichos derechos, o bien valorados considerando la mejor estimación posible del coste a incurrir para cubrir el déficit existente de derechos.

La provisión así constituida y el activo intangible reconocido en la recepción de los derechos se cancelarán en el momento de su devolución.

Por su parte, las subvenciones de carácter no reintegrable asociadas a los derechos de emisión adquiridos a título gratuito se imputan al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas a resultados" de la cuenta de

pérdidas y ganancias consolidada conforme se reconocen los gastos derivados de las emisiones de gases relacionadas con los derechos de emisión subvencionados.

r) Estado de flujos de efectivo consolidado

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Transacciones con vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

t) Saldos y transacciones en moneda diferente al euro.

La conversión a euros de los créditos y débitos expresados en moneda diferente del euro se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, permaneciendo valoradas a dicho tipo de cambio hasta la cancelación de dichos saldos. Las diferencias de cambio que resultan del cobro o pago de créditos o deudas en moneda diferente del euro y las que resultan de valorar las cuentas a cobrar y pagar en moneda diferente del euro a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

u) Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida es todo componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

Para este tipo de operaciones, el Grupo incluye dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en una única partida denominada "Resultado del ejercicio procedente de las operaciones interrumpidas neto de impuestos", tanto el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas como el resultado después de impuestos reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la enajenación de los elementos que constituyen la actividad interrumpida.

Adicionalmente, cuando se clasifican operaciones como interrumpidas, el Grupo presenta en la partida contable mencionada anteriormente el importe del ejercicio precedente correspondiente a las actividades que tengan el carácter de interrumpidas en la fecha de cierre del ejercicio al que corresponden las cuentas anuales consolidadas.

5. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

Los Administradores de la Sociedad Dominante propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución del beneficio del ejercicio 2010 de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Beneficio del ejercicio	82.840
Reserva legal	8.284
Reservas voluntarias	48.755
Dividendos	25.801
	82.840

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2010	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Traspasos (Nota 7)	Saldo al 31/12/2010
Derechos de emisión:					
Coste	1.053	8.421	(6.930)	-	2.544
Provisiones	-	-	-	-	-
	1.053	8.421	(6.930)	-	2.544
Aplicaciones informáticas:					
Coste	14.271	19	(200)	239	14.329
Amortización acumulada	(13.339)	(393)	200	-	(13.532)
	932	(374)	-	239	797
Gastos de desarrollo:					
Coste	8.588	911	(247)	-	9.252
Provisiones	(79)	-	79	-	-
Amortización acumulada	(6.905)	(591)	247	-	(7.249)
	1.604	320	79	-	2.003
Otros:					
Coste	2.415	200	-	-	2.615
Amortización acumulada	(1.032)	(393)	-	-	(1.425)
	1.383	(193)	-	-	1.190
Total					
Coste	26.327	9.551	(7.377)	239	28.740
Provisiones	(79)	-	79	-	-
Amortización acumulada	(21.276)	(1.377)	447	-	(22.206)
Total	4.972	8.174	(6.851)	239	6.534

	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/2009	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Trasposos	Salidas del Perímetro	Saldo al 31/12/2009
Derechos de emisión:						
Coste	7.223	9.705	(8.652)	(7.223)	-	1.053
Provisiones	(7.223)	-	-	7.223	-	-
	-	9.705	(8.652)	-	-	1.053
Aplicaciones informáticas:						
Coste	14.968	13	-	79	(789)	14.271
Amortización acumulada	(13.056)	(582)	-	(445)	744	(13.339)
	1.912	(569)	-	(366)	(45)	932
Gastos de desarrollo:						
Coste	24.699	2.669	(18.446)	(334)	-	8.588
Provisiones	(196)	(18.446)	18.563	-	-	(79)
Amortización acumulada	(6.235)	(890)	-	220	-	(6.905)
	18.268	(16.667)	117	(114)	-	1.604
Otros:						
Coste	2.396	16	-	3	-	2.415
Amortización acumulada	(1.466)	(126)	-	560	-	(1.032)
	930	(110)	-	563	-	1.383
Total						
Coste	49.286	12.403	(27.098)	(7.475)	(789)	26.327
Provisiones	(7.419)	(18.446)	18.563	7.223	-	(79)
Amortización acumulada	(20.757)	(1.598)	-	335	744	(21.276)
Total	21.110	(7.641)	(8.535)	83	(45)	4.972

Adiciones y retiros-

Las principales adiciones de los ejercicios 2010 y 2009 corresponden a la capitalización de los gastos de desarrollo relacionados con proyectos forestales llevados a cabo internamente en España.

Como consecuencia del acuerdo alcanzado por la Sociedad Dominante con los grupos papeleros Stora Enso Oyj y Celulosa Arauco y Constitución S.A. para la venta de determinados activos ubicados en Uruguay (véase Nota 23), se procedió a dar de baja en 2009 los gastos de desarrollo incurridos en ejercicios anteriores en relación a dicho proyecto por importe de 18.446 miles de euros.

Con fecha 3 de junio de 2008 el Grupo formalizó un contrato en virtud del cual se vendieron derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos en 2008 gratuitamente, equivalentes a 657.970 toneladas de CO₂ a un precio de 25,4 euros por tonelada. 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 consolidada se producirá en dicho ejercicio.

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha destinado una parte de las 657.970 toneladas de CO₂ que le fueron asignadas para el ejercicio 2010 a devolver los derechos consumidos en el pasado ejercicio 2009. Las 198.750 toneladas de CO₂ restantes se encuentran registradas en la cuenta "Derechos de emisión" valoradas en 2.544 miles de euros.

Por su parte, el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado recoge 6.619 miles de euros, correspondientes al pasivo derivado del consumo en el ejercicio 2010 de 492.073 toneladas de CO₂ (véase Nota 15).

Elementos totalmente amortizados-

Los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, principalmente gastos de desarrollo y aplicaciones informáticas, ascendían a 16.275 miles de euros y 15.983 miles de euros, respectivamente.

7. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2010	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Trasposos (Nota 6)	Saldo al 31/12/2010
Terrenos y construcciones:					
Terrenos forestales	153.463	65	(12)	-	153.516
Otros terrenos	8.958	-	(210)	(1.150)	7.598
Construcciones	139.404	2.277	(25)	3.425	145.081
Deterioro de valor	(13.289)	-	-	-	(13.289)
Amortización acumulada	(70.265)	(3.882)	67	-	(74.080)
	218.271	(1.540)	(180)	2.275	218.826
Instalaciones técnicas y maquinaria:					
Coste	940.470	17.317	(5.455)	49.566	1.001.898
Deterioro de valor	(12.804)	(224)	2.363	(730)	(11.395)
Amortización acumulada	(510.883)	(42.704)	3.869	730	(548.988)
	416.783	(25.611)	777	49.566	441.515
Otro inmovilizado:					
Coste	26.821	1.368	(548)	1.348	28.989
Deterioro de valor	(204)	-	204	-	-
Amortización acumulada	(22.271)	(1.461)	1.222	-	(22.510)
	4.346	(93)	878	1.348	6.479
Anticipos e inmovilizado en curso:					
Coste	98.407	36.326	(985)	(53.428)	80.320
	98.407	36.326	(985)	(53.428)	80.320
Total:					
Coste	1.367.523	57.353	(7.235)	(239)	1.417.402
Deterioro de valor	(26.297)	(224)	2.567	(730)	(24.684)
Amortización acumulada	(603.419)	(48.047)	5.158	730	(645.578)
Total	737.807	9.082	490	(239)	747.140

	Miles de Euros						
	Saldo al 01/01/2009	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Trasposos	Salidas del Perímetro (Nota 23)	Diferencias de Conversión	Saldo al 31/12/2009
Terrenos y construcciones:							
Terrenos forestales	252.899	5.667	(193)	(4)	(104.906)	-	153.463
Otros terrenos	16.485	273	-	(887)	(6.914)	1	8.958
Construcciones	152.285	110	(38)	18.746	(31.769)	70	139.404
Deterioro de valor	(19.703)	(76.529)	73.829	(884)	9.998	-	(13.289)
Amortización acumulada	(75.176)	(5.051)	52	(197)	10.115	(8)	(70.265)
	326.790	(75.530)	73.650	16.774	(123.476)	63	218.271
Instalaciones técnicas y maquinaria:							
Coste	692.142	652	(4.247)	256.877	(5.148)	194	940.470
Deterioro de valor	(4.248)	(7.845)	1.225	(1.936)	-	-	(12.804)
Amortización acumulada	(485.238)	(31.584)	3.383	207	2.435	(86)	(510.883)
	202.656	(38.777)	361	255.148	(2.713)	108	416.783
Otro inmovilizado:							
Coste	28.553	1.286	(206)	(168)	(2.648)	4	26.821
Deterioro de valor	(102)	-	-	(102)	-	-	(204)
Amortización acumulada	(23.170)	(1.273)	66	(112)	2.220	(2)	(22.271)
	5.281	13	(140)	(382)	(428)	2	4.346
Anticipos e inmovilizado en curso:							
Coste	299.916	116.642	(322)	(273.442)	(44.387)	-	98.407
	299.916	116.642	(322)	(273.442)	(44.387)	-	98.407
Total:							
Coste	1.442.280	124.630	(5.006)	1.122	(195.772)	269	1.367.523
Deterioro de valor	(24.053)	(84.374)	75.054	(2.922)	9.998	-	(26.297)
Amortización acumulada	(583.584)	(37.908)	3.501	(102)	14.770	(96)	(603.419)
Total	834.643	2.348	73.549	(1.902)	(171.004)	173	737.807

En el epígrafe "Terrenos y construcciones" del cuadro anterior se incluyen los suelos forestales. Los suelos forestales son considerados activos biológicos (véase Nota 8).

Adiciones-

El Grupo ha acometido en el 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 desarrolladas en la fábrica de Navia han supuesto una inversión de 19.236 miles de euros en el ejercicio 2010 (58.722 miles de euros en el ejercicio 2009), y recogen principalmente activos asociados al proyecto de ampliación que se completó en 2009. Las inversiones efectuadas en la fábrica de Huelva en 2010, por un importe de 20.506 miles de euros (14.340 miles de euros en el ejercicio 2009) se concretan en la mejora de eficiencia energética y productiva y la inversión destinada a la nueva planta de producción de energía eléctrica a partir de

biomasa con una capacidad de 50 megavatios. Por su parte, las inversiones efectuadas en Pontevedra en 2010, orientadas principalmente a mejorar la eficiencia del proceso productivo, han sido de 7.310 miles de euros (5.737 miles de euros en 2009).

Durante el ejercicio 2009, como consecuencia de la ampliación de la fábrica de Navia quedaron fuera de uso determinados activos, reconociéndose un deterioro de valor sobre los mismos de 11 millones de euros.

El Grupo ha capitalizado en el epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, costes financieros incurridos en el ejercicio por importe de 1.148 miles de euros, derivados de endeudamiento destinado a la financiación de los distintos proyectos de inversión (4.822 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Bienes totalmente amortizados-

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso conforme al siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2010	2009
Construcciones	41.829	41.514
Maquinaria	356.940	346.452
Utillaje	467	493
Mobiliario	1.001	1.643
Otros	10.063	11.123
Total	410.300	401.225

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 31 de diciembre de 2010 es de 87.073 miles de euros (91.665 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Revalorizaciones-

Al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, se actualizaron los suelos forestales a su valor razonable. Dicho valor fue determinado por tasadores expertos e independientes y se considera como coste histórico de referencia de acuerdo a lo permitido por las Normas Internacionales de Contabilidad. La plusvalía por revalorización, una vez deducidos los correspondientes impuestos diferidos de pasivo por 23.718 miles de euros, ascendió a 55.343 miles de euros y se incluye en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto. Dicho valor de mercado se considera como coste histórico de referencia en fechas posteriores.

Política de seguros y otros-

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 31 de diciembre de 2010 es adecuada.

El importe de los activos ubicados fuera del territorio español, principalmente en Uruguay, asciende a 38.836 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (41.993 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

8. Activos biológicos

En el epígrafe "Activos biológicos" se incluyen los vuelos forestales del Grupo de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Vuelos forestales- Península Ibérica	143.895	131.410
Vuelos forestales- Uruguay	21.572	23.040
Vuelos no forestales- Península Ibérica	720	788
	166.187	155.238

Su movimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	Saldo al 01/01/2010	Adiciones o Dotaciones	Retiros y Traspasos	Saldo al 31/12/2010
Activos biológicos:				
Vuelos forestales	227.412	22.959	(720)	249.651
Agotamiento de la reserva forestal	(72.174)	(10.671)	(92)	(82.937)
Deterioro de valor	-	(527)	-	(527)
	155.238	11.761	(812)	166.187

Ejercicio 2009

	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/09	Adiciones o Dotaciones	Retiros y Traspasos	Salidas del perímetro de consolidación (Nota 23)	Saldo al 31/12/09
Activos biológicos:					
Vuelos forestales	347.632	30.539	(2.819)	(147.940)	227.412
Agotamiento de la reserva forestal	(92.151)	(9.744)	344	29.377	(72.174)
	255.481	20.795	(2.475)	(118.563)	155.238

En los ejercicios 2010 y 2009 el Grupo ha realizado labores de plantación en 5.109 hectáreas y 13.348 hectáreas, respectivamente, y ha ejecutado labores de conservación y silvicultura sobre 58.183 hectáreas y 123.330 hectáreas, respectivamente.

El detalle de los vuelos forestales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Ejercicio 2010

Años Edad	Península Ibérica		Uruguay	
	Hectáreas	Miles de Euros	Hectáreas	Miles de Euros
	Hectáreas Afectadas	Valor Neto Contable	Hectáreas Netas	Valor Neto Contable
> 17	1.290	2.160	223	119
16	154	732	402	742
15	441	769	-	-
14	186	507	414	170
13	327	1.274	1.654	1.420
12	965	2.114	865	567
11	1.903	6.276	152	260
10	3.964	10.796	403	666
9	3.270	10.125	2.161	3.232
8	3.266	6.235	572	787
7	2.754	5.546	206	325
6	3.159	8.955	654	1.398
5	8.387	24.535	1.662	1.875
4	6.517	16.669	2.394	3.644
3	6.579	14.145	2.027	2.639
2	6.043	10.037	841	1.338
1	6.168	16.770	1.414	1.794
0	22.399	6.250	496	596
	77.772	143.895	16.540	21.572

Años Edad	Península Ibérica		Uruguay	
	Hectáreas	Miles de Euros	Hectáreas	Miles de Euros
	Hectáreas Afectadas	Valor Neto Contable	Hectáreas Netas	Valor Neto Contable
> 17	1.190	2.424	216	676
16	135	445	-	-
15	267	917	380	988
14	562	1.759	-	-
13	233	725	426	806
12	625	1.465	1.719	3.130
11	809	2.492	866	1.599
10	2.559	7.572	152	262
9	4.657	11.492	404	742
8	4.755	11.501	2.169	3.156
7	3.206	5.531	607	835
6	2.874	5.361	219	323
5	3.071	8.208	553	733
4	9.037	23.651	1.666	1.780
3	6.713	16.090	2.394	2.702
2	6.906	13.102	2.036	2.490
1	7.359	8.136	814	952
0	12.057	10.539	1.447	1.866
	67.015	131.410	16.068	23.040

9. Arrendamientos

Al cierre del ejercicio 2010 el Grupo tiene contratadas con determinados arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Miles de Euros
Menos de un año	3.783
Entre uno y cinco años	14.208
Más de cinco años	17.925
Total	35.916

El Grupo tiene arrendadas 30.441 hectáreas en 2010 (30.646 hectáreas en 2009) de patrimonio forestal destinadas a la generación de vuelos forestales. La duración media de estos contratos es de 30 años.

10. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 26, 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, 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, los destinados a cubrir fluctuaciones en el precio de la pasta de celulosa, y los 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 de mercado 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 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Ejercicio 2010

Pasivo / Activo	Miles de Euros			
	Largo plazo		Corto plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Interest Rate Swap	-	27.118	-	-
Equity Swap	-	9.444	-	-
Cobertura de divisas	-	-	-	2.014
Cobertura del precio de la pasta	-	-	-	2.577
Otros	-	-	786	-
Total	-	36.562	786	4.591

Ejercicio 2009

Pasivo / Activo	Miles de Euros	
	Largo plazo	
	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 y a una parte relevante de las compras, 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 31 de diciembre de 2010 asciende a 2.014 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 consolidada del ejercicio 2010 adjunta incluye una pérdida por importe de 4.852 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período.

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2010, una apreciación del Euro del 5% tendría un impacto positivo de 4.632 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2011. Por el contrario, una depreciación del Euro del 5% tendría un impacto negativo de 5.141 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2011.

Cobertura del precio de la pasta de papel-

Para cubrir los riesgos a que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del precio de la pasta BHKP que afectan significativamente al importe de sus ventas, la Sociedad Dominante ha procedido durante el año 2010 a contratar swaps del precio de la pasta BHKP con vencimiento a lo largo del año 2011 como cobertura de sus ingresos por venta. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

Estos instrumentos se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de estos pasivos financieros ascendía a 2.577 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.

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2010 y la cartera de instrumentos derivados de cobertura existente a la misma fecha, una subida de la curva del precio de la pasta del 10% tendría un impacto negativo de 5.697 miles de euros en el resultado del ejercicio 2011. Por el contrario, un descenso de la curva del precio de la pasta del 10%, tendría un impacto positivo de 5.697 miles de euros en el resultado del ejercicio 2011.

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 ejercicio 2010, el Grupo ha contratado Commodity Swaps sobre energía eléctrica y fuel-oil. Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tiene vigente ningún contrato de cobertura de fuel-oil. La situación de las operaciones de cobertura sobre energía eléctrica al 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

Producto	Vencimiento en Ejercicio	Moneda	Unidad	Cantidad	Precio Medio en Euros
Energía eléctrica	2011	Euro	MWh	25	37,75
Energía eléctrica	2011	Euro	MWh	15	49,07

Los contratos de cobertura del precio de productos energéticos cumplen los requisitos establecidos para ser cobertura efectiva. El valor de mercado de dichos instrumentos ascendía a 786 miles de euros positivos al 31 de diciembre de 2010 y se encontraba 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.

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (Swaps a tipo fijo y estructuras con opciones), el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés del Euribor según las condiciones del mercado en la fecha de valoración. Para las opciones, utiliza también la volatilidad implícita de mercado como input para la determinación del valor razonable de la opción, a través de técnicas de valoración como Black & Scholes y sus variantes aplicadas a subyacentes de tipos de interés.

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y sus valores razonables negativos a dichas fechas son los siguientes:

Ejercicio 2010

	Valor Razonable	Miles de Euros		
		Nocional al cierre del:		
		2011	2012	2013
Swap con opción de cancelación	27.118	270.105	232.298	194.498

Ejercicio 2009

	Miles de Euros				
	Valor Razonable	Nocional al cierre del:			
		2010	2011	2012	2013
Swap con opción de cancelación	33.344	307.905	270.105	232.298	194.498

A continuación se detalla el análisis de la liquidez del Grupo para su derivado de tipo de interés, elaborado a partir de los flujos netos efectivos sin descontar:

	Miles de Euros				
	Menos de 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 Años
Derivados de tipo de interés	-	3.701	8.429	16.164	-

La Sociedad Dominante formalizó con fecha 29 de mayo de 2008 un contrato de permuta financiera de tipos de interés destinado a cubrir el 60% aproximadamente del endeudamiento bancario dispuesto en ese momento. Dicho endeudamiento sufrió modificaciones sustanciales en 2009 que provocaron que, con fecha 16 de octubre de 2009, dejara de cumplir los requisitos para ser considerado cobertura contable. Los cambios de valor del instrumento a partir de dicha fecha 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 ejercicio 2010 incluye un beneficio por 6.227 miles de euros derivado del cambio de valor del instrumento en dicho periodo (1.406 miles de euros en el ejercicio 2009)

El valor del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto consolidado y asociado a la partida cubierta que no ha sido cancelada, por 6.748 miles de euros antes de considerar su efecto fiscal (10.675 miles de euros en el ejercicio 2009), 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
Año 2011	3.628
Año 2012	2.045
Año 2013	1.075
	6.748

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2010, una subida de la curva del tipo de interés del Euribor del 5% tendría un impacto positivo de 512 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2011. Por el contrario, un descenso de la curva del tipo de interés del Euribor del 5% tendría un impacto negativo de 514 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2011.

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. En el momento inicial se reconoció como un activo valorado a su valor razonable, que

ascendía a 14.429 miles de euros, siendo su contrapartida el epígrafe "Prima de emisión" del patrimonio neto del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 4-o).

El valor razonable negativo del Equity swap al 31 de diciembre de 2010 asciende a 9.444 miles de euros (9.608 miles de euros negativos al 31 de diciembre de 2009). Este importe se recoge en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del pasivo a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto.

Una subida de la cotización de la acción de la Sociedad Dominante del 10% tendría un impacto positivo de 1.214 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2011. Por el contrario, un descenso de la cotización de la acción de la Sociedad Dominante del 10%, tendría un impacto negativo de igual cuantía en el resultado consolidado del ejercicio 2011.

11. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Madera	61.214	39.654
Otras materias primas	6.917	7.317
Repuestos	21.070	19.821
Obra en curso	8.107	8.457
Productos en curso	441	441
Productos terminados	16.094	10.904
Anticipos a proveedores	3.369	7.167
Deterioro de valor	(11.301)	(4.917)
	105.911	88.844

No existen compromisos firmes de compra y venta al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 ni ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

La cuenta "Deterioro de valor" se refiere, principalmente, a repuestos y obra en curso.

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 31 de diciembre de 2010 es adecuada.

12. 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 balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Clientes por ventas	141.337	81.290
Deudores varios	3.531	11.885
Personal	183	210
Deterioro de valor	(5.098)	(2.839)
	139.953	90.546

El período de crédito medio para la venta de bienes oscila entre 70 y 80 días. Se ha registrado un deterioro de valor por 2.467 miles de euros (923 miles de euros en 2009) para ajustar estos activos a su valor de realización.

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Acreedores comerciales	182.450	154.140
Proveedores de inmovilizado	8.211	27.043
Remuneraciones pendientes de pago	10.402	14.076
	201.063	195.259

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 70 y 85 días.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 31 de diciembre de 2010 de 69.900 miles de euros y 50.876 miles de euros, respectivamente.

El importe de los aplazamientos que al 31 de diciembre de 2010 sobrepasan el plazo máximo legal establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio por la que se establecen determinadas medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales asciende a 8.680 miles de euros, equivalentes al 4,8% de los pagos pendientes de ejecutar.

13. Patrimonio neto

Capital social

El capital social de Grupo Empresarial ENCE, S.A., al 31 de diciembre 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 en 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 previas. Las nuevas acciones se emitieron con una prima de emisión de 0,665 euros/acción, lo que supone una prima total de 55.270 miles de euros. Los costes incurridos en la operación ascendieron a 5.151 miles de euros, antes de considerar su efecto fiscal.

Las nuevas acciones se admitieron a cotización el 1 de abril de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la estructura accionarial es la siguiente:

	31/12/2010	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
Fidalsar, 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 de Madrid, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

Reserva legal-

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de emisión-

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

Reservas en sociedades consolidadas por integración global-

A continuación se presenta el desglose por sociedades del epígrafe "Patrimonio neto - Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	31/12/2010	31/12/2009
Celulosas de Asturias, S.A.U.	41.134	58.404
Celulosa Energía, S.L.U.	31.417	26.983
Norte Forestal, S.A.U.	27.774	19.247
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	16.214	15.215
Iberflorestal, S.A.U.	1.698	1.453
Ibersilva, S.A.U.	(907)	(216)
Norfor Maderas, S.A.U.	448	431
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	(1.276)	(1.222)
Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.	2.868	3.642
Maderas Aserradas del Litoral, S.A.	(672)	(662)
Celulosas de M'Bopicuá, S.A.	(27)	(22)
Zona Franca M'Bopicuá, S.A.	184	247
Las Pléyades de Uruguay, S.A.	(11)	(58)
Las Pléyades, S.A. (SAFI)	97	41
Las Pléyades Argentina	(85)	-
Sierras Calmas, S.A.	(566)	-
Ence Energía, S.L.U.	(1)	-
Ajustes de consolidación	3.247	25.648
	121.536	149.131

El importe de las reservas en sociedades consolidadas de uso restringido al 31 de diciembre de 2010 asciende a 12.216 miles de euros (11.985 miles de euros al 31 de diciembre de 2009)

Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2010		Ejercicio 2009	
	Número de Acciones	Miles de Euros	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	159.879	435	-	-
Altas	4.806.457	11.753	2.499.887	6.085
Bajas	(3.971.336)	(9.754)	(2.340.008)	(5.650)
Al cierre del ejercicio	995.000	2.434	159.879	435

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 31 de diciembre de 2010 representan el 0,4 % del capital social (0,09% al 31 de diciembre de 2009) con un valor nominal global de 896 miles de euros (144 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 2,446 euros por acción.

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado.

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 10) y la reserva generada al registrar los suelos forestales a valor de mercado a 1 de enero del 2004 (véase Nota 7).

El desglose de los cambios de valor razonable de los instrumentos de cobertura en 2010 y 2009 es el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Interest rate Swap (Nota 10) -			
Saldo 1/01/2010	(10.675)	(3.202)	(7.473)
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.927	1.178	2.749
Otros cambios de valor	-	-	-
Saldo 31/12/2010	(6.748)	(2.024)	(4.724)
Tipo de cambio (Nota 10) -			
Saldo 1/01/2010	-	-	-
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.276	1.583	3.693
Otros cambios de valor	(7.290)	(2.187)	(5.103)
Saldo 31/12/2010	(2.014)	(604)	(1.410)
Precio de la pasta (Nota 10) -			
Saldo 1/01/2010	-	-	-
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otros cambios de valor	(2.577)	(773)	(1.804)
Saldo 31/12/2010	(2.577)	(773)	(1.804)
Precio de productos energéticos (Nota 10) -			
Saldo 1/01/2010	-	-	-
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.189)	(357)	(832)
Otros cambios de valor	1.975	592	1.383
Saldo 31/12/2010	786	235	551
	(10.553)	(3.166)	(7.387)

Ejercicio 2009

	Miles de Euros		
	Valor Razonable	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio
Interest rate Swap (Nota 10) -			
Saldo inicial	(16.383)	(4.915)	(11.468)
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	15.069	4.521	10.548
Otros cambios de valor	(9.361)	(2.808)	(6.553)
Saldo final	(10.675)	(3.202)	(7.473)
Precio de la pasta (Nota 10) -			
Saldo inicial	3.729	1.119	2.610
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.808)	(1.143)	(2.665)
Otros cambios de valor	79	24	55
Saldo final	-	-	-
Precio de productos energéticos (Nota 10) -			
Saldo inicial	(160)	(48)	(112)
Imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias	35	10	25
Otros cambios de valor	125	38	87
Saldo final	-	-	-
	(10.675)	(3.202)	(7.473)

14. Subvenciones

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros		
	Subven- Ciones	Derechos de Emisión	Total
Saldo inicial	5.135	1.941	7.076
Aumento por nuevas subvenciones	1.710	-	1.710
Derechos de emisión concedidos para 2010 (Notas 6 y 15)	-	8.421	8.421
Imputación a resultados consolidados	(887)	(6.360)	(7.247)
	5.958	4.002	9.960

Ejercicio 2009

	Miles de Euros		
	Subven- Ciones	Derechos de Emisión	Total
Saldo inicial	3.160	-	3.160
Préstamos CDTI	2.397	-	2.397
Aumento por nuevas subvenciones	52	-	52
Derechos de emisión concedidos para 2009	-	9.705	9.705
Imputación a resultados consolidados	(474)	(7.764)	(8.238)
	5.135	1.941	7.076

El Grupo ha resultado beneficiario de diversas subvenciones vinculadas a las inversiones en activos fijos en sus tres fábricas.

Asimismo, el Grupo ha obtenido de diversas entidades públicas, créditos a un tipo de interés inferior al de mercado y una vigencia de hasta 10 años. El saldo pendiente de devolución al 31 de diciembre de 2010 asciende a 10.989 miles de euros (11.707 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) (véase Nota 17). La concesión de estos créditos lleva asociadas determinadas obligaciones de mantenimiento del empleo e inversión.

15. Provisiones a largo plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en la cuenta "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	Responsabili- dades	Derechos de Emisión (Nota 6)	Otros	Total
Saldo inicial del ejercicio	12.595	6.641	1.145	20.381
Dotaciones	4.076	6.676	-	10.752
Aplicaciones	(602)	(6.698)	-	(7.300)
Saldo al 31/12/10	16.069	6.619	1.145	23.833

Ejercicio 2009

	Miles de Euros			
	Responsabili- dades	Derechos de Emisión (Nota 6)	Otros	Total
Saldo inicial del ejercicio	11.771	9.098	1.192	22.061
Dotaciones	1.511	6.641	-	8.152
Aplicaciones	(687)	(9.098)	(47)	(9.832)
Saldo al 31/12/09	12.595	6.641	1.145	20.381

El desglose por conceptos de la provisión por responsabilidades al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Provisión para responsabilidades:		
Xunta de Galicia – Convenio Saneamiento	5.357	5.357
Canon Vertidos Ría Pontevedra	6.439	5.163
Revisión IVA Comunitario	2.500	-
Otros	1.773	2.075
	16.069	12.595

La cuenta “Derechos de emisión” recoge, con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el importe de los gastos asociados a los gases de efecto invernadero consumidos en el periodo (véase Nota 19-e).

16. Deudas con entidades de crédito, efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de la deuda financiera es la siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Largo plazo-		
Préstamos y líneas de crédito	249.465	158.513
Deudas por intereses y otros	186	216
Comisión de apertura	(6.689)	(2.974)
Total largo plazo	242.962	155.755
Préstamos y líneas de crédito	5.608	185.083
Deudas por intereses y otros	669	1.157
Total corto plazo	6.277	186.240
Total	249.239	341.995

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2010 y 2009, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Vencimiento	Miles de Euros						
	2010			Vencimiento	2009		
	Préstamos y líneas de crédito	Otros	Total		Préstamos y líneas de crédito	Otros	Total
Límite Disponible- Total	315.124	-	315.124	Límite Disponible- Total	375.591	-	375.591
Principal-				Principal-			
2011	5.608	129	5.737	2010	185.083	100	185.183
2012	18.897	115	19.012	2011	46.063	111	46.174
2013	24.520	37	24.557	2012	33.624	90	33.714
2014	197.451	34	197.485	2013	70.314	15	70.329
Años siguientes	8.597	-	8.597	Años siguientes	8.512	-	8.512
Intereses-				Intereses-			
2011	-	540	540	2010	-	1.057	1.057
Comisión apertura-				Comisión apertura-			
2011	-	(6.689)	(6.689)	2010	-	(2.974)	(2.974)
	255.073	(5.834)	249.239		343.596	(1.601)	341.995

El epígrafe "Deuda financiera" del balance de situación consolidado adjunto, muestra el importe de la financiación neto de una comisión de apertura cuyo importe asciende a 6.689 miles de euros (2.974 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Las pólizas de crédito y los préstamos (excepto el sindicado) han devengado en 2010 un tipo de interés medio del 3,82% (3,38% en 2009). Los intereses devengados durante los ejercicios 2010 y 2009 por dichos instrumentos ascendieron a 11.704 miles de euros y 18.943 miles de euros, respectivamente.

Préstamo sindicado-

Con fecha 2 de abril de 2008 la Sociedad Dominante formalizó una póliza de préstamo con un sindicato de entidades financieras estructurado en tres tramos destinados a la financiación de la construcción de una planta de producción de celulosa y generación de la energía eléctrica en Punta Pereira (Uruguay), a financiar determinadas inversiones recogidas en el Plan de Inversiones 2007-2011, y a financiar el reembolso, amortización y cancelación de los contratos de financiación que la Sociedad Dominante mantenía con diversas entidades financieras.

Dicho préstamo fue modificado en fechas 5 de febrero de 2009 y 16 de octubre de 2009 como consecuencia de la decisión de venta, y posterior venta del proyecto "Uruguay" (véase Nota 23). Dichas modificaciones provocaron reducciones significativas en los límites disponibles así como el destino de 179.360 miles de euros del precio de venta del proyecto a la amortización del préstamo.

Uno de los objetivos estratégicos desarrollados por el Grupo durante el ejercicio 2010 ha sido el de mejorar su posición financiera reduciendo significativamente los niveles de endeudamiento, como medida básica de

protección ante ciclos económicos de contracción, y base para el desarrollo de sus proyectos de inversión en eficiencia industrial y de crecimiento en generación de energía con biomasa.

En este contexto, con fecha 14 de octubre de 2010 y en unidad de acto se ha suscrito un contrato de préstamo sindicado por un importe máximo, tras las cancelaciones de financiación bilateral, de 176.393 miles de euros, y se ha llevado a cabo la novación modificativa del préstamo sindicado existente quedando el importe dispuesto del mismo en 121.229 miles de euros.

El préstamo sindicado contratado está estructurado en tres tramos; el tramo A, con un límite de crédito de 112.255 miles de euros tiene como principal destino financiar el reembolso y cancelación de los contratos bilaterales que el Grupo mantenía con diversas entidades financieras, el tramo B con un límite de crédito de 56.928 miles de euros tiene como destino, adicionalmente a lo indicado en el tramo A anterior, el atender las necesidades de tesorería del Grupo, y el tramo C, estructurado en dos partes, la primera con un límite de 28.464 miles de euros está destinada a atender las necesidades de tesorería del Grupo y la segunda, con un límite de 29.183 miles de euros, sólo estará disponible siempre que la primera esté totalmente dispuesta y tiene como destino la financiación de proyectos de generación de energía con biomasa.

Ambos préstamos sindicados devengan un tipo de interés anual variable referenciado a Euribor con un margen de 300 puntos básicos presentan dieciocho meses de carencia, y su vencimiento se producirá el 14 de enero de 2014. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2010 derivadas de este proceso de refinanciación ha ascendido a 3.723 miles de euros.

El contrato de préstamo sindicado novado en 2010 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. Por su parte, el nuevo contrato de préstamo sindicado suscrito presenta como principales garantías la prenda de segundo rango sobre las acciones de las sociedades anteriormente indicadas, garantía personal de la filial Celulosas de Asturias, S.A., y la hipoteca sobre el centro productivo ubicado en Navia (Asturias) titularidad de Celulosas de Asturias, S.A., condicionada a que el ratio "Deuda Financiera/ EBITDA" sobrepase un determinado límite, y subordinada al resto de garantías otorgadas.

Ambos préstamos sindicados incluyen determinadas obligaciones, fundamentalmente el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ence, y la amortización anticipada del 25% de la caja libre generada anualmente siempre que el endeudamiento financiero con entidades de crédito supere los 265 millones de euros. Asimismo, establecen determinadas restricciones, principalmente a la concesión de garantías a favor de terceros, a la compra de autocartera, a la ejecución de inversiones de carácter recurrente, a la forma de financiación de futuros proyectos de generación de energía con biomasa, y a la venta de activos.

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.

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 64.000 miles de euros y 45.781 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%.

17. Otros pasivos financieros

El importe registrado en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde fundamentalmente a anticipos reembolsables otorgados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para fomentar proyectos desarrollados por el Grupo para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las

plantas de Huelva, Pontevedra y Navia, así como la optimización tecnológica y mejora del medio ambiente en las mismas.

El detalle por vencimientos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
2010	-	519
2011	704	1.014
2012	777	638
2013	1.445	1.449
2014 y siguientes	8.106	8.087
Actualización financiera (Nota 14)	(2.007)	(2.397)
	9.025	9.310

Estos créditos han sido valorados en el momento de concesión a su valor razonable, reconociendo la diferencia entre el importe concedido y dicho valor como una subvención que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma proporcional a la amortización de los activos fijos que dieron origen a la concesión del crédito. El importe de dicha subvención pendiente de imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2010 asciende a 2.007 miles de euros (2.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

18. Situación fiscal

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31 de diciembre 2010		31 de diciembre 2009	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes				
Activo por impuestos diferidos	49.881	-	73.230	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	23.649	-	23.467
Total	49.881	23.649	73.230	23.467
Partidas corrientes				
Hacienda Pública por IVA	17.893	221	10.848	992
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	-	2.188	-	2.809
Hacienda Pública por IRPF y otros conceptos	2.226	4.672	1.412	2.664
Total	20.119	7.081	12.260	6.465

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

Sociedades del Grupo con residencia fiscal en España.

A efectos de la tributación en el Impuesto sobre Beneficios, la Sociedad Dominante tributa a en el Régimen de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Beneficios regulado en el Capítulo VII del Título VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, como sociedad dominante del Grupo nº 149/02, constituido en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002. La aplicación de este régimen especial, de duración indefinida salvo renuncia expresa, implica la ausencia de tributación en el régimen individual del Impuesto sobre Sociedades de las entidades incluidas en el Grupo, según el siguiente detalle:

- Celulosas de Asturias, S.A.U.
- Celulosa Energía, S.L.U.
- Silvasur Agroforestal, S.A.
- Norte Forestal, S.A.
- Ibersilva, S.A.U.
- Norfor Maderas S.A.U.
- Eucaliptos de Pontevedra, S.A.U.
- Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.
- Ibercel Celulosa, S.L.U.
- Enersilva, S.L.U.
- Ence Energía, S.L.U. y sus filiales

La tasa impositiva nominal del Impuesto sobre Beneficios es del 30%.

Sociedades del Grupo con residencia fiscal en Uruguay.

A efectos de la tributación en el Impuesto sobre Beneficios, las sociedades del Grupo ubicadas en Uruguay tributan en el régimen general del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) de Uruguay, a una tasa impositiva nominal del 25% sobre resultado contable corregido mediante los ajustes fiscales establecidos por la normativa aplicable, a excepción de "Las Pléyades, S.A." que tributa bajo el régimen especial de Sociedades Anónimas Financieras de Inversión (SAFI), a una tasa impositiva del 0,3% sobre sus fondos propios.

Sociedades del Grupo con residencia fiscal en Portugal.

A efectos de la tributación en el Impuesto sobre Beneficios en Portugal, Iberflorestal, S.A. tributa en el régimen general del *Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas*, a una tasa impositiva nominal del 26,5%.

La base imponible del Impuesto sobre Beneficios no se determina a partir del resultado contable consolidado del Grupo, sino de las bases imponibles individuales de las sociedades que lo integran, determinadas según su respectivo régimen individual de tributación. A estos efectos, las bases imponibles individuales de las sociedades con residencia fiscal en España se integran en la base imponible del Impuesto sobre Beneficios del Grupo de Consolidación Fiscal nº 149/02, sin que puedan compensarse con las bases imponibles negativas procedentes de las sociedades no residentes.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Resultado contable antes de impuestos	90.336	(213.134)
Operaciones continuadas	90.336	(116.834)
Operaciones interrumpidas (Nota 23)	-	(96.300)
Diferencias permanentes con origen en resultados	1.786	777
Diferencias permanentes con origen en patrimonio neto	(5.151)	-
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	14.936	24.072
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	(11.385)	(11.387)
Ajustes de consolidación	1.002	27.320
Compensación de bases imponibles negativas	(86.405)	-
Base imponible	5.119	(172.352)

Diferencias permanentes con origen en resultados

Las diferencias permanentes con origen en resultados corresponden a divergencias en la calificación de gastos e ingresos, que son reconocidos a efectos contables pero declarados no deducibles o no computables, respectivamente, por la norma fiscal aplicable, que asimismo no prevé su deducibilidad o cómputo para ejercicios posteriores.

Diferencias temporales

Las diferencias temporales vienen originadas por divergencias en la imputación temporal de ingresos y gastos entre normas contables y fiscales, a efectos de la determinación del resultado contable y la base imponible del ejercicio, que van a revertir en ejercicios futuros.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Resultado contable	90.336	(213.134)
Diferencias permanentes con origen en resultados	1.786	777
Eliminación resultado contable sociedades no residentes	(5.085)	(7.117)
Eliminaciones / incorporaciones de consolidación	1.002	27.320
Base imponible	88.039	(192.154)
Cuota	26.412	(57.646)
Deducciones y ajuste efecto impositivo ejercicios anteriores	(661)	(1.571)
Ajuste efecto impositivo sociedades no residentes y regularizaciones	(126)	654
Gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	25.625	(58.563)

El impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas contabilizado como gasto/(ingreso) en los ejercicios 2010 y 2009 se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Impuesto sobre beneficios	25.625	(58.563)
Operaciones corrientes	25.625	(39.283)
Operaciones interrumpidas	-	(19.280)

Activos y pasivos por impuesto diferido registrados.

El detalle del saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Activos por Impuesto Diferido Registrados

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldo inicial	73.230	17.272
Movimiento neto del ejercicio	(23.349)	55.958
Saldo final	49.881	73.230

El Grupo registró en el ejercicio 2009 un crédito fiscal por importe de 52.027 miles de euros, aproximadamente, correspondiente a bases imponibles negativas generadas 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 consolidadas se corresponden con gastos contables que serán deducibles fiscalmente en próximos ejercicios.

En el presente ejercicio el Grupo de Consolidación Fiscal ha procedido a compensar parcialmente el crédito fiscal por pérdidas a compensar por 25.921 miles de euros, aproximadamente.

Los activos por impuesto diferido han sido registrado en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de las Sociedades del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de las Sociedades que integran el Grupo de Consolidación Fiscal, es altamente probable que dicho activo sea recuperado en el plazo establecido por la normativa vigente.

Conforme a lo previsto en la legislación española, las referidas bases imponibles negativas pendientes de compensación generadas en el ejercicio podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal Nº 149/02 en los periodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos al de su generación.

Los activos por impuesto diferido con origen en patrimonio al 31 de diciembre de 2010 ascienden a 3.166 miles de euros (3.202 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

Pasivos por Impuesto Diferido Registrados

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldo inicial	23.467	26.215
Movimiento neto del ejercicio	182	(2.748)
Saldo final	23.649	23.467

Los pasivos por impuesto diferido tienen su origen principalmente en la actualización a valores de mercado de los suelos forestales efectuada a 1 de enero de 2004. (véase Nota 7).

Activos por impuesto diferido no registrados.

El Grupo no ha registrado en los balances de situación consolidados adjuntos determinados activos por impuesto diferido. El detalle de dichos activos no registrados al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

Activos por Impuesto Diferido No Registrados	Miles de Euros	
	2010	2009
Bienes de uso e intangibles	2.108	1.549
Bases imponibles negativas	4.257	3.339
Otros	-	14
Total a cierre de ejercicio	6.365	4.902

La totalidad de bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores corresponden a las sociedades del Grupo con residencia fiscal en Uruguay. Según la normativa tributaria aplicable al IRAE, las bases imponibles negativas generadas con posterioridad a 31 de diciembre de 2007 tienen un plazo de caducidad de cinco años. El importe de las bases imponibles negativas se actualiza cada año en función de la variación del Índice de Precios de los Productos Nacionales (IPPN).

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.

Según las disposiciones fiscales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción establecido en cada jurisdicción tributaria: cuatro años en España y Portugal, y cinco años en Uruguay. En opinión de los Administradores no existen contingencias de importes significativos que puedan derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

Asimismo, está en curso la revisión por parte de las autoridades fiscales alemanas del tratamiento dado por el Grupo al IVA comunitario. El Consejo de Administración no espera quebranto patrimonial para las sociedades del Grupo, adicional al provisionado en estas cuentas anuales consolidadas (Véase nota 15).

19. Ingresos y gastos

a) Ventas

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

	Miles de Euros	
	2010	2009
Ventas de pasta de papel	626.521	361.035
Ventas de energía eléctrica	140.194	126.901
Madera y servicios forestales	64.043	47.615
	830.758	535.551

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
	2010	2009
Alemania	21,9	22,9
España	19,1	19,7
Italia	16,4	12,6
Francia	9,3	6,9
Reino Unido	6,2	6,4
Austria	5,8	5,7
Polonia	5,3	4,5
Suiza	3,8	4,6
Eslovenia	3,2	2,3
Holanda	2,3	3,2
Turquía	0,4	2,9
Suecia	2,4	1,5
Otros	3,9	6,8
	100	100

b) *Aprovisionamientos*

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en 2010 y 2009 se desglosa en:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Compras	354.849	281.402
Variación de existencias de materias primas, auxiliares y comerciales	(22.409)	32.689
Otros gastos externos	34.594	34.072
	367.034	348.163

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 2010 y 2009 desglosados por conceptos son los siguientes:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Sueldos y salarios	64.093	62.749
Seguridad Social	15.370	15.215
Aportación pensiones y otros gastos sociales	3.586	3.524
Indemnizaciones	1.268	7.242
Total	84.317	88.730

La plantilla media de los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados					
	2010			2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	1	7	6	1	7
Contrato individual	191	49	240	171	41	212
Convenio colectivo	833	154	987	1.008	174	1.182
Temporales	361	96	457	394	67	461
	1.391	300	1.691	1.579	283	1.862

Al 31 de diciembre de 2010, el número de discapacitados asciende a 23 empleados de los cuales 2 están incluidos en la categoría de contrato individual y el resto en la categoría de convenio colectivo.

Asimismo la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría Profesional	Número Final de Empleados					
	2010			2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	1	7	6	1	7
Contrato individual	184	51	235	170	41	211
Convenio colectivo	891	159	1.050	906	156	1.062
Temporales	321	50	371	319	55	374
	1.402	261	1.663	1.401	253	1.654

Al 31 de diciembre de 2010 el Consejo de Administración estaba formado por catorce consejeros, todos ellos varones.

d) Transacciones en moneda distinta del euro

Durante el ejercicio 2010 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 170.378 miles de euros (80.368 miles de euros en 2009).

e) **Otros gastos de explotación**

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Servicios exteriores	215.580	131.386
Consumo derechos de emisión (Nota 15)	6.912	6.194
Tributos y otros gastos de gestión	4.138	3.515
Variación provisiones de tráfico y otros	13.114	4.475
Total	239.744	145.570

El desglose por conceptos del saldo de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Transportes, fletes y costes comerciales	82.205	46.586
Suministros	52.310	34.272
Reparaciones y conservación	18.902	12.326
Arrendamientos y cánones	8.572	7.622
Primas de seguros	7.065	6.439
Servicios de profesionales independientes	7.134	5.727
Servicios bancarios y similares	2.652	1.369
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.627	709
Gastos de investigación y desarrollo	352	130
Otros servicios	34.761	16.206
Total	215.580	131.386

f) **Otra información**

Durante el ejercicio 2010 y 2009, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Servicios de auditoría	256	239
Total servicios de auditoría y relacionados	256	239
Servicios de asesoramiento fiscal	129	93
Otros servicios	416	119
Total servicios profesionales	545	212

g) Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados de los ejercicios 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Grupo Empresarial Ence, S.A.	12.362	(127.688)
Norte Forestal, S.A.U.	10.538	8.527
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	1.596	999
Electricidad de Navia Asturias, S.L.	(23)	(774)
Celulosa Energía, S.L.	5.143	4.434
Iberflorestal, S.A.U.	244	245
Celulosas de Asturias, S.A.U.	38.945	(17.270)
Ibersilva, S.A.U.	(6.121)	(691)
Norfor Maderas, S.A.U.	1	17
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	(700)	(54)
Maderas Aserradas del Litoral, S.A.	(256)	(10)
Celulosas de M'Bopicuá, S.A.	(46)	(5)
Celulosa Energía Punta Pereira, S.A.	-	-
Zona Franca Punta Pereira, S.A.	-	-
Zona Franca M'Bopicuá, S.A.	(111)	(63)
Las Pléyades Uruguay, S.A.	(72)	47
Las Pléyades S.A.F.I.	1.644	56
Las Pléyades Argentina	(8)	(85)
Sierras Calmas, S.A.	1.994	(566)
Ence energía, S.L.U	(419)	-
Ajustes de consolidación que afectan a la Sociedad Dominante (Nota 13)	-	(21.690)
Total	64.711	(154.571)

20. Beneficio por acción

El cálculo del beneficio / (pérdida) consolidado por acción básico y el diluido es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
Beneficio/(pérdida) neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles euros)	64.711	(154.571)
Acciones ordinarias en circulación a 1 de enero	174.900.000	174.900.000
Número de acciones ordinarias a 31 de diciembre	258.012.890	174.900.000
Nº medio ponderado de acciones ordinarias	237.519.301	174.900.000
Beneficio/ (pérdida) básico por acción (euros)	0,27	(0,88)
Beneficio/ (pérdida) diluido por acción (euros)	0,27	(0,88)

21. Segmentos de operación

La actividad de fabricación de pasta de celulosa lleva asociada de forma insoluble 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 por segmentos de actividad para los ejercicios 2010 y 2009, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

Ejercicio 2010-

Balance de situación	Miles de Euros					
	Celulosa y Energía	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Total	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total (a)
Activos						
No corrientes	642.869	341.879	7.720	992.468	(64.517)	927.951
Corrientes	892.298	121.815	36.741	1.050.854	(696.981)	353.873
Total activos (a)	1.535.167	463.694	44.461	2.043.322	(761.498)	1.281.824
Pasivos:						
No corrientes	317.697	3.239	702	321.638	-	321.638
Corrientes	586.477	291.954	38.612	917.043	(696.981)	220.062
Total pasivos Consolidados (a)	904.174	295.193	39.314	1.239.041	(696.981)	541.700

(a) No se incluyen ni los fondos propios, ni los activos y pasivos por impuesto diferido

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	761.863	38.230	25.813	825.906	-	825.906
De otros segmentos	232	376.189	10.822	387.243	(387.243)	-
Total ingresos:	762.095	414.419	36.635	1.213.149	(387.243)	825.906
Resultados:						
Resultado de explotación	101.648	25.185	(9.556)	117.277	-	117.277
Ingresos financieros	5.279	443	71	5.793	3.777	9.570
Gastos financieros	(27.800)	(4.504)	(492)	(32.796)	(3.777)	(36.573)
Diferencias de cambio	(979)	849	191	61	-	61
Impuestos	(22.947)	(5.409)	2.732	(25.624)	-	(25.624)
Resultado del Ejercicio	55.201	16.564	(7.054)	64.711	-	64.711
Otra información						
Inversión (*)	54.625	26.258	560	81.443	-	81.443
Dotación a la amortización	46.904	12.103	2.199	61.206	-	61.206
Amortización acumulada y provisiones	(666.218)	(99.996)	(11.293)	(777.507)	-	(777.507)

(*) No incluye derechos de emisión

Ejercicio 2009-

Balance de situación	Miles de Euros					
	Celulosa y Energía	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Total	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total (a)
Activos						
No corrientes	635.333	328.834	11.461	975.628	(68.704)	906.924
Corrientes	334.731	92.900	42.050	469.681	(225.609)	244.072
Total activos (a)	970.064	421.734	53.511	1.445.309	(294.313)	1.150.996
Pasivos:						
No corrientes	212.066	21.354	1.535	234.955	-	234.955
Corrientes	361.565	214.878	38.073	614.516	(225.609)	388.907
Total pasivos Consolidados (a)	573.631	236.232	39.608	849.471	(225.609)	623.862

(a) No se incluyen ni los fondos propios, ni los activos y pasivos por impuesto diferido

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	492.131	14.280	32.948	539.359	-	539.359
De otros segmentos	1.366	245.332	8.352	255.050	(255.050)	-
Total ingresos:	493.497	259.612	41.300	794.409	(255.050)	539.359
Resultados:						
Resultado de explotación	(87.637)	15.813	(677)	(72.501)	-	(72.501)
Ingresos financieros	6.407	86	184	6.677	(2.802)	3.875
Gastos financieros	(46.604)	(4.058)	(804)	(51.466)	2.802	(48.664)
Diferencias de cambio	767	(560)	249	456	-	456
Resultado neto enajenación activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Impuestos	43.996	(5.023)	310	39.283	-	39.283
Pérdida después de impuestos	(83.071)	6.258	(738)	(77.551)	-	(77.551)
Resultado operaciones interrumpidas	(90.490)	13.470	-	(77.020)	-	(77.020)
Pérdida del ejercicio	(173.561)	19.728	(738)	(154.571)	-	(154.571)
Otra información						
Inversión (*)	121.396	36.206	265	157.867	-	157.867
Dotación a la amortización	35.341	9.948	1.523	46.812	-	46.812
Amortización acumulada y provisiones	(624.733)	(88.441)	(10.454)	(723.628)	-	(723.628)

(*) No incluye derechos de emisión

Ningún cliente concentra más de un 10% de la cifra de ingresos del Grupo.

22. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad Dominante no tiene prestado ningún aval a filiales ante entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad Dominante tenía prestados los siguientes avales a filiales ante entidades financieras:

Banco	Filial	Miles de Euros
		2009
Banco Santander	Sierras Calmas	2.587

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010 diversas entidades financieras avalaban a las distintas sociedades del Grupo por un importe aproximado de 60.700 miles de euros (51.500 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). El Consejo de Administración no espera que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para el mismo.

Asimismo, la Sociedad Dominante y sus filiales tienen contratado un seguro de responsabilidad civil. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho seguro cubre razonablemente los riesgos por este concepto.

23. Operaciones interrumpidas

Con fecha 17 de mayo de 2009, la Sociedad Dominante alcanzó un acuerdo con los grupos papeleros Stora Enso Oyj y Celulosa Arauco y Constitución S.A. para la venta en metálico del 100% de las acciones y participaciones sociales que Grupo Empresarial ENCE, S.A. ostentaba sobre las sociedades uruguayas Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. y Zona Franca Punta Pereira, S.A., sociedades tenedoras del proyecto industrial de fabricación de una nueva planta de producción de pasta de celulosa que se estaba llevando a cabo en Uruguay y de 140.000 hectáreas forestales en ese país.

El cierre de la transacción se produjo el 16 de octubre de 2009, su precio fue de 229.360 miles de euros y el resultado de la misma supuso una pérdida por 77.020 miles de euros (pérdida bruta de 96.300 miles de euros y efecto impositivo por importe de 19.280 miles de euros) recogida en el epígrafe "Operaciones interrumpidas - Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 adjunta.

Tras esta operación, el Grupo mantiene en Uruguay aproximadamente 30.000 hectáreas de plantaciones de Eucalipto situadas en la región atlántica de Uruguay, así como la planta de astillado y exportación de madera de Peñarol (Montevideo). En este sentido, se está en la actualidad evaluando la criticidad de este activo en el suministro de madera a la fábrica de Huelva y las alternativas existentes sobre el mismo.

El contrato de compraventa contempla determinadas obligaciones y garantías, habituales en este tipo de transacciones, vigentes en los próximos cuatro años. No se espera que de las mismas pueda surgir para el Grupo ningún pasivo de consideración.

El detalle de los principales activos que salieron del perímetro de consolidación o que causaron baja como consecuencia de esta transacción es el siguiente:

	Miles de Euros
Inmovilizado intangible (Nota 6)	18.492
Propiedad, Planta y Equipos (Nota 7)	171.004
Activos biológicos (Nota 8)	118.563
Existencias	12.977
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.919
Inversiones financieras a corto plazo	7.288
	339.243

Adicionalmente, a continuación se muestra el detalle de ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 correspondientes al negocio vendido y que han sido clasificados en el capítulo "Operaciones interrumpidas":

Detalle de ingresos y gastos por operaciones interrumpidas	
(Miles de euros)	
	Ejercicio 2009
Importe neto de la cifra de negocios	28.315
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	9.790
Aprovisionamientos	(7.348)
Otros ingresos de explotación	1.163
Gastos de personal	(2.814)
Otros gastos de explotación	(32.310)
Amortización del inmovilizado	(1.971)
Deterioro y Resultado por enajenaciones	(88.531)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(93.706)
Ingresos financieros	2.848
Gastos financieros	(3.437)
Diferencias de cambio	(2.005)
RESULTADO FINANCIERO	(2.594)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS POR OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(96.300)
Impuestos sobre beneficios	19.280
RESULTADO DEL EJERCICIO CORRESPONDIENTE A OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(77.020)

24. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, y otra información

La Sociedad Dominante ha registrado en 2010, en concepto de retribuciones devengadas por sus consejeros en relación con las funciones propias de su condición de miembros del Consejo de Administración, los importes que a continuación se detallan:

Administrador	Tipología	Miles de Euros		
		Retribución Fija	Dietas	Total
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo (c)	Ejecutivo	80	69	149
D. Antonio Palacios Esteban (a)	Ejecutivo	-	-	-
D. Ignacio de Colmenares y Brunet (b)	Ejecutivo	-	-	-
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	22	46	68
D. José Manuel Serra Peris	Independiente	22	34	56
D. Pedro Barato Triguero	Independiente	22	28	50
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Externo	22	79	101
D. Gustavo Matías Clavero	Independiente	22	50	72
D. Jose Guillermo Zubía Guinea	Independiente	22	51	73
Atalaya de Inversiones, S.R.L.	Dominical	22	38	60
Norteña Patrimonial, S.L.	Dominical	22	20	42
D. Fabio E. López Cerón (a)	Dominical	4	4	8
D. Pedro José López Jiménez (b)	Dominical	18	24	42
D. José Carlos de Álamo Jiménez	Independiente	22	28	50
D. Pascual Fernández Martínez	Dominical	22	51	73
D. Javier Echenique Landiribar	Dominical	22	30	52
		344	552	896

(a) Consejeros que han causado baja en el transcurso de 2010.

(b) Consejeros que han causado alta en el transcurso de 2010.

(c) Adicionalmente se han liquidado conceptos retributivos de años anteriores por 332 miles de euros

Adicionalmente, durante el ejercicio 2010 la Sociedad Dominante ha registrado en concepto de retribuciones devengadas por los miembros del Comité de Dirección por todos los conceptos, incluida la función de Consejero Delegado en concepto de arrendamiento de servicios e indemnización, un importe de 6.292 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos ni créditos por la misma.

La Sociedad Dominante no tiene contraída ninguna obligación con sus Administradores, en su concepto de tales, en materia de pensiones ni sistemas alternativos de seguros. Sin embargo, el Consejero Delegado, en virtud de su relación de arrendamiento de servicios, participa de determinados beneficios sociales, estando incluidos en las correspondientes aportaciones y pagos por pensiones.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señala a continuación que al 31 de diciembre de 2010 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. Se exceptúa de lo anterior a los señores Arregui Ciarsolo y Abril-Martorell Hernández, que poseen una participación indirecta del 90% y 10% respectivamente en la sociedad Foresta Capital, S.L. y al señor José Carlos del Álamo Jiménez que posee una participación indirecta del 0,1% en la sociedad Diel Silex Biomasa, S.A. Asimismo, el señor Arregui Ciarsolo ostenta un 0,552% del capital social de Iberdrola, S.A.

25. Operaciones con partes vinculadas

Las sociedades del grupo tienen concedidas con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2010 diversos préstamos y cuentas corrientes y diversas líneas de crédito al 31 de diciembre de 2009:

Año	Valor en Libros (Miles de Euros)	Moneda	Tipo de Interés	Vencimiento
2010	6.399	EURO	4,05	2014
2009	14.210	EURO	4,43	2010

Por su parte, durante los ejercicios 2010 y 2009 se han producido las siguientes transacciones entre el Grupo y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		2010	2009
Cajastur	Intereses y comisiones bancarias	676	695

26. Exposición al riesgo

El Consejo de Administración y la Alta Dirección definen las políticas de gestión de los riesgos financieros del Grupo. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo y las correspondientes políticas y controles adoptados para mitigar dichos riesgos:

Riesgos de mercado-

Precio de la pasta-

Las variaciones del precio de la pasta de celulosa modifican los flujos de efectivo obtenidos por su venta. La pasta de celulosa es un "commodity", estando la formación de su precio de referencia sometida a las tensiones de la oferta-demanda del mercado internacional.

Adicionalmente, el precio de la pasta de celulosa tiene un marcado carácter cíclico habiendo experimentado una considerable volatilidad de precios en los últimos años.

Para mitigar este riesgo se evalúa de forma continua la posibilidad de utilización de coberturas sobre el precio de la pasta para las ventas futuras (véase Nota 10).

Un incremento del 5% en el precio internacional de pasta en euros, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en aproximadamente un 3,77%.

Tipo de cambio-

Aun cuando las ventas mayoritarias del Grupo se realizan en el mercado europeo, los ingresos provenientes de las ventas de celulosa se ven afectados por el tipo de cambio USD/Euro al estar denominado el precio de venta de referencia de la celulosa en el mercado internacional en USD por tonelada. En la medida en que la estructura de costes del Grupo está denominada en su mayoría en euros, las fluctuaciones en el tipo de cambio con el dólar afectan de forma significativa a la volatilidad de los resultados del Grupo.

Para mitigar este riesgo la política del Grupo es asegurar el tipo de cambio de forma complementaria a la gestión del riesgo de evolución del precio de la pasta de celulosa, de manera que se evalúa de forma continua la posibilidad de utilización de coberturas de tipo de cambio sobre las ventas previstas en el futuro (véase Nota 10).

Una apreciación del dólar del 5% provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en aproximadamente un 3,77%.

Crédito-

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo ya que el cobro a sus clientes está garantizado entre un 75% y un 90% a través de la contratación de un seguro de crédito. Los Administradores estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2010 es suficiente.

Riesgo de tipo de interés-

Riesgo derivado de la exposición a fluctuaciones en los tipos de interés de los activos y pasivos financieros de la Sociedad que podrían tener un impacto adverso en sus resultados y flujos de caja.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los instrumentos derivados contratados se asignan a una financiación determinada, ajustando el derivado a la estructura temporal y al importe de la financiación.

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo cuenta con instrumentos de cobertura que cubren la totalidad del endeudamiento bancario contratado a tipo de interés variable.

Riesgo de liquidez-

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo y su Plan de Negocio futuro.

La gestión de este riesgo contempla el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de la deuda financiera, así como la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito y otras vías de financiación que permitan cubrir las necesidades previstas de tesorería.

El proceso de refinanciación completado en el ejercicio 2010 y la evolución de las operaciones han permitido mitigar este riesgo.

27. Medio Ambiente

La actividad industrial de Ence se encuadra en la Unidad de Negocio de Celulosa, y cuenta con 3 fábricas ubicadas en Huelva, Navia y Pontevedra. Dichas fábricas disponen, desde abril de 2008, con las preceptivas Autorizaciones Ambientales Integradas para el desarrollo de su actividad celulósica y de generación de energía eléctrica con biomasa.

En cumplimiento de la normativa vigente, las fábricas de la Unidad de Negocio de Celulosa cuentan con Autorización de Emisión de Gases Efecto Invernadero (CO₂), y han obtenido la asignación de 657.970 derechos de emisión anuales para el período 2008-2012. Las emisiones generadas en el año 2010 no superan la asignación de derechos, generándose un excedente.

Para la adecuada gestión global de los procesos y actividades, Ence cuenta en sus fábricas de Pontevedra, Navia y Huelva con un Sistema de Gestión Integrada que contempla los aspectos ambientales, de calidad y de seguridad y salud de las personas, y sienta las bases para la implantación de la calidad total y la excelencia empresarial.

Dicho sistema está encaminado a garantizar el cumplimiento de los requerimientos legales y otros que Ence suscribe, y con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de las instalaciones, entre otras.

Dicho Sistema está certificado por AENOR conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001:2004 y se halla registrado en el Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea en las fábricas de Pontevedra y Huelva, y certificado por Lloyd's Register (LRQA) en la fábrica de Navia. Los aspectos ambientales se hallan integrados en un único Sistema de Gestión Integrada, que también está certificado conforme a la Norma UNE-EN-ISO 9001:2007.

Para el monitoreo del comportamiento ambiental de las instalaciones, Ence realiza controles analíticos periódicos de los parámetros de elementos potencialmente contaminantes de los vertidos que realiza, así como de las emisiones a la atmósfera y de los residuos que genera y gestiona.

Las fábricas llevan a cabo inversiones encaminadas a la reducción de emisiones a la atmósfera, ruidos y olores. El Grupo emplea en sus procesos productivos sistemas de blanqueado de la pasta de papel que no requieren la utilización de cloro elemental, lo que minimiza que se puedan generar residuos organoclorados.

En relación a la gestión de la Prevención de Riesgos Laborales, la fábrica de Huelva ha logrado en 2009 la certificación de dicho sistema conforme a las exigencias del estándar de referencia OHSAS 18001, manteniendo en 2010 dicha certificación. La fábrica de Pontevedra, que revalidó en 2009 por un nuevo periodo de 3 años dicha certificación, y la fábrica de Navia mantienen asimismo su certificado. Las 3 fábricas han realizado la auditoria de seguimiento OHSAS y la auditoria legal de PRL, sin hallazgos pongan en riesgo la certificación, habiéndose recibido los certificados preceptivos.

La reducción del impacto ambiental de las instalaciones del Grupo se centra en inversiones destinadas a la reducción de consumo de agua, consolidación del tratamiento de aguas, así como las encaminadas a la reducción de las emisiones a la atmósfera.

La fábrica de Pontevedra en el año 2010 ha continuado con la implementación del proyecto para la mejora de reducción del efecto oloroso, en colaboración con la Universidad de Santiago de Compostela. Las propuestas están ya planificadas para la ejecución durante los próximos 2 años. También se continúa con la reducción del consumo de agua mediante recuperación de aguas limpias que son reconducidas a proceso, así como otras inversiones con la finalidad de prevenir la contaminación.

En la fábrica de Huelva se continúan las inversiones para la mejora y optimización del aprovechamiento energético de biomasa y la consiguiente reducción del consumo de combustibles fósiles. Asimismo, se mantienen acciones para la reducción del consumo de agua.

La fábrica de Navia, tras la obtención de la AAI correspondiente a las nuevas instalaciones, continua con la optimización de las mismas tras la puesta en marcha de la ampliación de la fábrica a 500.000 ADt. Se mantiene el Plan de inversiones medioambientales dirigidas fundamentalmente optimización y reducción del consumo de agua en la fábrica, estudio de soluciones para mejorar el impacto acústico de las nuevas instalaciones, estudio de soluciones para la minimización del impacto oloroso mediante la captación de los gases olorosos diluidos para su tratamiento térmico final en la caldera de Recuperación, así como de mejoras para el control del efluente líquido.

En enero de 2010, el Grupo ha completado la auditoria de mantenimiento de la certificación de la gestión de Cadena de Custodia de la madera, que cubre la fase entre la recepción de madera certificada en fábricas y la entrega de pasta certificada a clientes según el estándar FSC. Tras la auditoria oficial realizada por Bureau Veritas a las fábricas de Pontevedra, Navia, Oficinas Centrales y Ventas (Madrid), se verificó el cumplimiento de todos los requisitos técnicos y documentales, que a tal efecto, exige el Sistema de Certificación Forestal FSC. El periodo de vigencia de este certificado alcanza desde abril de 2010, hasta abril de 2015.

Durante 2010, se mantiene la actividad forestal de las sociedades del Grupo, que incluyen inversiones en mantenimiento y ampliación del patrimonio forestal. Medioambientalmente, la preservación y promoción de las masas forestales implica mejoras en la conservación de suelo, y un efecto global en la mitigación del cambio climático, debido a la capacidad de fijación de carbono. Las diferentes sociedades del Grupo que realizan actividades predominantemente forestales, con la finalidad de proteger el medio ambiente, sostenibilidad y eficiencia, han obtenido, y mantienen, las certificaciones que demuestran la gestión sostenible de los bosques, realizadas por empresas debidamente acreditadas, lo que contribuye a aumentar la confianza en el consumo de productos forestales.

Las sociedades Silvasur Agroforestal, Norte Forestal, Ibersilva y Eufores mantienen la certificación de su Sistema de Gestión de acuerdo a la Norma internacional ISO 14001:2004.

Norte Forestal y Silvasur Agroforestal han sido los primeros gestores forestales en la Península Ibérica en obtener la certificación PEFC (Programme for the Endorsment of Forest Certification Schemes) de gestión

forestal sostenible, y adicionalmente han obtenido la certificación de su cadena de custodia asegurando la trazabilidad del origen de la madera a lo largo del proceso, y que no proviene de fuentes conflictivas.

En relación a la gestión forestal sostenible y la cadena de custodia, se mantienen las siguientes certificaciones en nuestras filiales en España conforme a Gestión Forestal Sostenible y Cadena de Custodia según el esquema PEFC para Silvasur Agroforestal y Norte Forestal.

Asimismo, Norte Forestal ha obtenido la certificación FSC de la gestión de las masas forestales que gestiona.

En relación a la certificación de la gestión de Cadena de Custodia de la madera conforme a FSC, tanto Las Pléyades (Uruguay), como Iberflorestal (Portugal), mantienen su correspondiente certificado. En 2009, la nueva filial forestal Sierras Calmas (Uruguay), ha obtenido la correspondiente certificación de CdC.

Las inversiones medioambientales en la fábrica de Pontevedra se han concretado en la reforma del circuito de licor blanco débil, para la mejora de la calidad del efluente, así como en mejoras de control de olores y emisiones atmosféricas (venteo de tanques en proceso, reducción de gases del disolving, completar instalación de gases diluidos y mejoras en planta de tratamiento de efluentes. Asimismo, se han realizado mejoras en filtros de lavado, encaminadas al ahorro de productos químicos y en la modificación de sistema de vacío y de depuración en secapastas 1 y 2, para el ahorro de energía eléctrica. El monto total de estas inversiones ha sido de 1,77 M€. El gasto medioambiental específico (gestión de residuos, controles ambientales y asesorías, certificaciones, cumplimiento del reglamento REACH), ha supuesto 1,05 M€.

En la fábrica de Huelva se han acometido diversas inversiones de carácter medioambiental, encaminadas al control y prevención de la contaminación, y han estado centradas en mejoras integradas en proceso, como conductos de salida de gases, eco y sobrecalentadores de la caldera de biomasa, nuevas bombas de pluviales y de aguas residuales intermedias de proceso para evitar riesgo de derrames, mejoras en filtros de arena, o nuevas soplantes para planta de tratamiento secundario. El monto total de estas inversiones ha sido de 1,11 M€. El gasto medioambiental específico (gestión de residuos, controles ambientales y asesorías, certificaciones, cumplimiento del reglamento REACH), ha supuesto 1,20 M€.

Asimismo, durante el año 2010 se completó en Huelva el proyecto de reducción de emisiones de NOx mediante la instalación y puesta en marcha del sistema Dry Low NOx (DLN), y la adquisición de un nuevo monitor para el control de dichas emisiones. Esta instalación ha permitido reducir drásticamente las emisiones de óxidos de nitrógeno referidas. El monto de la inversión contabilizada en el año 2010 fue de 2,25 M€.

Las inversiones ambientales más significativas realizadas en la Fábrica de Navia comportan el aislamiento acústico del edificio de calderas y del tambor descortezador, la adecuación del sistema de descarga de cenizas de licor verde, y la adecuación de arquetas emisario en fábrica y conexión con ILAS, así como el sistema de tratamiento de gases olorosos diluidos. Todas estas actuaciones han supuesto una inversión de 2,88 M€. Los gastos de explotación, incluyendo los autocontroles de emisiones gaseosas, calibraciones de equipos de control, programa de vigilancia y control de vertido, control y prevención de la Legionelosis, gestión de residuos, y gastos de funcionamiento de instalaciones de control ambiental, y cumplimiento del reglamento REACH alcanzan la cifra de 1,63 M€.

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

ENTORNO

La economía mundial ha afrontado nuevamente un año difícil en el que la lenta recuperación económica alentada por los planes de choque de los gobiernos y los paulatinos ajustes de las entidades financieras ha dado paso a una crisis de las economías públicas en países desarrollados. Crisis originada por el esfuerzo presupuestario derivado de dichos planes de choque, así como de los rescates de entidades financieras en situación inviable, en un momento en el que la crisis financiera reducía la capacidad recaudatoria de las administraciones. Como consecuencia, los diferenciales de riesgo de los países más debilitados de la eurozona se disparaban frente a un bono alemán que se beneficiaba de la recuperación de su economía durante el año. Este empeoramiento de las cuentas públicas ha puesto a prueba la cohesión de la eurozona con el refuerzo del fondo de rescate y la compra de deuda pública con que financiar a los estados más endeudados. También la capacidad de sus gobiernos para afrontar las reformas estructurales necesarias para reequilibrar sus cuentas, así como conseguir el respaldo de las instituciones europeas y del FMI.

Las expectativas para 2011 son de un crecimiento ligeramente inferior al de 2010 (PIB global de +4,7% en 2010), si bien con una tendencia positiva a lo largo del año, basada en un mejor comportamiento de los países desarrollados, sobre todo Estados Unidos. La reactivación dependerá de la capacidad de los gobiernos para estabilizar sus economías mediante ajustes presupuestarios y reformas estructurales, así como de los frenos que ponga China a su crecimiento en un intento de controlar la inflación y de evitar los riesgos de sobrevaloración; especialmente en el sector inmobiliario.

Por su parte, la industria de papel y cartón ha mostrado una excepcional fortaleza a lo largo del año, gracias a los ajustes de capacidad acometidos en 2008 y 2009, la corrección de los niveles de inventarios a mínimos del rango histórico, la mejora de la demanda en mercados maduros y el mantenimiento de un elevado nivel de importaciones por parte de China, derivado de los importantes aumentos de capacidad en producción de papel en 2010 y los esperados en próximos años.

La tendencia alcista durante el primer semestre del año, fue reforzada por el terremoto de Chile de finales de febrero, que mantuvo temporalmente parada un 8% de la capacidad de celulosa de mercado, así como por huelgas en países nórdicos y una difícil climatología que redujo el abastecimiento de madera a los productores de pasta. La concurrencia de todos estos factores permitió introducir subidas mensuales en el precio de la celulosa de eucalipto hasta alcanzar el máximo histórico de 920\$/t (precio de lista en Europa) en el mes de junio desde los 700\$/t con que se cerró el 2009.

A partir de mediados de año, el precio empezó a dar ligeras muestras de corrección ante un menor nivel de importaciones chinas, la paulatina recuperación de la producción chilena y el aumento de oferta coincidiendo con el arranque de una nueva planta de celulosa en China y la reapertura de parte de la capacidad parada en los últimos años, dada la fuerte recuperación de los márgenes. Como consecuencia, en el segundo semestre se ha producido una recuperación de los inventarios globales a unos niveles normalizados y una corrección en precios, si bien limitada hasta cerrar el año en 820\$/t. La recuperación del euro en la segunda mitad del año, habría ayudado a sostener el precio en dólares en Europa, en un entorno de recuperación de los precios del papel.

Para 2011, las expectativas a finales de 2010 eran de corrección en precios, principalmente en los primeros seis meses del ejercicio con una cierta recuperación en el segundo. Sin embargo, la recuperación de la demanda en mercados emergentes a finales de 2010 con la consiguiente reducción de los inventarios, estaría permitiendo mantener el precio de la celulosa de eucalipto en los primeros dos meses del año, anticipando unos precios medios por encima de los inicialmente esperados.

Ence ha intensificado su apuesta por la Certificación Forestal y la Gestión Forestal Sostenible al obtener la Certificación FSC para 3.699 hectáreas de los montes que gestiona en Galicia y Asturias, siendo la primera compañía que introduce esta certificación en ambas comunidades.

Por otra parte, la compañía mantiene una política de inversiones a largo plazo para maximizar el auto-abastecimiento mediante la ampliación de su patrimonio forestal en la Península, el refuerzo de los programas de I+D+i y la aplicación de técnicas de silvicultura avanzadas.

DESCRIPCIÓN DE RESULTADOS Y ACTIVIDAD

Respecto al negocio básico del Grupo ENCE, la fabricación de celulosa de eucalipto, destacan los siguientes parámetros: el volumen de toneladas de celulosa vendidas en 2010 alcanzó las 1.147.043 toneladas y es superior en un 8,1% al volumen de venta en 2009. Por su parte, la producción de celulosa en el año 2010, 1.156.467 toneladas, representa un incremento del 15,9% respecto al ejercicio anterior.

En lo relativo a la actividad energética, la producción de energía eléctrica ha sido de 1.354.593 Mwh en el presente ejercicio, un 1% inferior a la del año 2009. Por su parte, las ventas de electricidad en 2010 1.332.316 MWh, que representaron un 98% de la producción, se han situado un 10% por encima de las ventas realizadas en el mismo período de 2009.

Por lo que se refiere a la actividad forestal-maderera a lo largo del ejercicio 2010, las ventas totales de madera en rollo, astillas y elaboradas de las filiales forestales ascienden a 3.982 miles de m³, un 32,5 % superiores a las realizadas en el 2009.

La cifra de ventas consolidadas totales, 831 millones de euros, ha crecido un 55,1% en relación con el ejercicio 2009, por el favorable comportamiento de los precios internacionales de la celulosa (+50%) así como por el crecimiento en el volumen de toneladas y megavatios vendidos en relación con el ejercicio 2009.

El resultado de explotación consolidado recurrente (EBIT) ha alcanzado 117,3 millones de euros de beneficio, frente a los 72,5 millones de euros de pérdidas obtenidos en 2009.

El EBITDA en 2010 se ha situado en 179 millones de euros. Por su parte, el EBITDA calculado sin considerar el efecto de coberturas y resultados no recurrentes se situó en 200 millones de euros.

El patrimonio neto consolidado del Grupo al finalizar el ejercicio asciende a 766 millones de euros, equivalente al 58% de los activos totales.

Con fecha 4 de marzo, la compañía anunció la aprobación por parte del consejo de administración, de una ampliación de capital en un importe nominal de 74.801.601 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 83.112.890 nuevas acciones ordinarias de 0,9 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 0,665 euros por cada acción nueva. El aumento de capital tenía por finalidad reducir el endeudamiento y reforzar los recursos propios de la Sociedad y su estructura financiera, así como el desarrollo de diversos proyectos de inversión.

La ampliación fue suscrita en su totalidad, con un importe efectivo de 130.071.672,85 euros, siendo las acciones admitidas a cotización a partir del 1 de abril de 2010. Los accionistas de referencia representados en el consejo suscribieron el 52,66% de dicha ampliación; en línea con su participación accionarial en la compañía.

El pasado 11 de junio, el comité técnico del Ibex decidió la entrada de Ence en el Ibex Medium Cap y su salida del Ibex Small Cap tras el aumento en capitalización y liquidez mostrado por la compañía en los últimos meses.

Asimismo, desde el 22 de marzo la acción de Ence forma parte del FTSE 4Good Ibex Index, un índice de responsabilidad social y medioambiental creado por FTSE Group y BME (Bolsas y Mercado Españoles) al cumplirse los requisitos establecidos para el mismo.

Las inversiones del Grupo ENCE a lo largo de 2010 han ascendido a 81.443 millones de euros, representando las forestales el 28% del total. Las inversiones industriales realizadas se centran en las 3 fábricas de producción de celulosa y en un aumento en el esfuerzo de reforestación y conservación del patrimonio forestal, así como la ampliación del mismo para asegurar la disponibilidad de madera para el futuro desarrollo industrial.

Entre las inversiones industriales, en la fábrica de Pontevedra se han efectuado mejoras en materia ambiental, mejoras destinadas a obtener aumentos marginales de productividad, reposiciones y mejora de las condiciones de trabajo; en la fábrica de Huelva se ha llevado a cabo la reforma de la caldera de biomasa, la instalación de un nuevo turbogruppo de vapor, reformas para el aumento de productividad de la instalación, optimización del tratamiento de efluentes líquidos, reposiciones y mejoras en el ámbito de la seguridad y salud laboral; y en la fábrica de Navia, la ampliación de la producción en 200.000Tn. Asimismo, sigue en marcha el proyecto para instalar en Huelva una planta de generación de energía eléctrica a partir de biomasa con una capacidad de producción de 50 Mw.

El Grupo cerró con éxito el pasado 14 de octubre una nueva financiación que sustituye al crédito sindicado y líneas a corto plazo disponibles. Con las nuevas condiciones, todos los tramos de deuda aumentan su duración a 3,25 años con 18 meses de carencia y reduciéndose los futuros vencimientos trimestrales a 6 millones de euros.

La plantilla total al 31 de diciembre de 2010 se ha situado en 1.663 personas frente a 1.654 al 31 de diciembre de 2009.

En el desarrollo de actividades de Investigación, Innovación y Tecnología se han seguido desarrollando los programas dirigidos a la mejora genética y silvícola del eucalipto, a la innovación y mejora de los procesos y productos de celulosa, transformación mecánica de la madera y a la ingeniería de los nuevos proyectos, debidamente especificada en la memoria consolidada dentro del Inmovilizado Intangible.

MEDIO AMBIENTE

Véase Nota 27 de las cuentas anuales adjuntas.

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

Los factores de riesgo identificados que afectan al Grupo ENCE y su actividad son:

1. Ciclicidad de la actividad de venta de celulosa

La actividad del Grupo abarca, además de la venta de celulosa de eucalipto a terceros, la generación y venta de energía. La venta de celulosa, como actividad tradicional de la Sociedad, supone un porcentaje mayoritario de las ventas (un 75% sobre ventas en 2010), lo que provoca una elevada sensibilidad de los resultados a las variaciones de precios de la celulosa.

El precio de la celulosa tiene un carácter cíclico. La diferencia entre el precio máximo y el precio más bajo de los últimos ciclos ha venido acortándose, apreciándose una tendencia a la existencia de ciclos con diferencias de precios cada vez menos acusadas.

De cara a mitigar esta ciclicidad, se han instrumentado contratos de cobertura sobre el precio de la celulosa. A 31 de diciembre de 2010 existían coberturas a un precio medio de 549 euros por un total de 303.300 toneladas con vencimiento 2011.

Al margen de la ciclicidad del mercado de la celulosa, el negocio de producción y venta de celulosa desarrollada por el Grupo está sujeta a los riesgos industriales y comerciales propios de este sector de actividad, y al plazo concesional de la fábrica ubicada en Pontevedra.

2. Riesgo por tipo de cambio

Los ingresos provenientes de las ventas de celulosa se ven afectados por el tipo de cambio USD/Euro al estar denominado el precio de venta de referencia de la celulosa en el mercado internacional en USD por tonelada. Aún cuando las ventas mayoritarias de Grupo ENCE se realizan en el mercado europeo, el precio denominado en euros por tonelada es un reflejo del referido precio en USD/tonelada.

3. Riesgos derivados del suministro y coste de la madera

El principal coste de producción en la actividad de producción y venta de pasta de celulosa corresponde a la adquisición de madera en rollo de terceros, o madera de mercado, en las zonas de implantación de las filiales forestales de la Sociedad (Península Ibérica y Uruguay).

Las filiales forestales disponen de una extensa red de captación de madera de terceros, a sumar a su propia producción, que permiten asegurar las cantidades de materia prima necesarias para la fabricación de la celulosa, estando influidos los precios de esta adquisición por las leyes de oferta y demanda en los diferentes mercados locales.

4. Riesgos medioambientales

Las instalaciones de Grupo ENCE están construidas y operan en todos sus aspectos sustanciales conforme a la normativa medioambiental aplicable en cada caso. Dichas exigencias legislativas son las establecidas por las administraciones europea, estatal, autonómica y local aplicables a vectores de impacto ambiental tales como efluentes líquidos, emisiones atmosféricas, residuos y ruidos.

Cada fábrica tiene su sistema de control y evaluación diario de los parámetros ambientales de sus efluentes líquidos, emisiones atmosféricas, ruidos, residuos, etc. establecidos y recogidos en los distintos procedimientos, instrucciones y normas de su Sistema de Gestión Ambiental, que en los tres casos está registrado en el registro europeo de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). Este control en continuo permite reducir a mínimos el riesgo medioambiental.

5. Mercado eléctrico regulado

La actividad de producción y venta de energía eléctrica está sujeta a la regulación del mercado en lo relativo al precio de venta, y a la construcción y explotación de este tipo de instalaciones (entre otras normas relativas a la adquisición y uso de terrenos, necesidades de obtención de autorizaciones administrativas, normas sobre conservación del paisaje, protección del medio ambiente, congestión de redes de transporte y distribución de energía, etc).

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo determinadas operaciones de compraventa de acciones propias. Dichas acciones se encuentran registradas a su precio medio, que asciende a 2.434 miles de euros, dentro del epígrafe "Acciones Propias", minorando en Patrimonio neto. El efecto de dichas operaciones en reservas por los beneficios o pérdidas obtenidas, así como los gastos de corretaje asociados ha ascendido 198 miles de euros.

INFORMACIÓN DE ACUERDO CON EL ART. 116 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

a. Estructura del Capital

El capital social de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre de 2010, asciende a 232.211.601 euros. Está dividido en 258.012.890 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y pertenecientes a una misma clase y serie.

b. Cualquier restricción a la transmisibilidad de acciones

No existen restricciones legales, ni estatutarias a la transmisibilidad de las acciones representativas del capital social.

c. Participaciones significativas en el capital

Los datos de participaciones significativas, directas o indirectas, en el capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010, se exponen a continuación. El porcentaje de participación accionarial a 31 de diciembre de 2010 no ha variado sustancialmente como consecuencia de la ampliación de capital social que tuvo lugar en marzo de 2010, ya que todos los accionistas de referencia suscribieron las acciones correspondientes a los derechos de suscripción preferente que les fueron atribuidos.

Accionistas	31/12/2010	31/12/2009
Retos Operativos XXI, S.L.	22,2	22,2
Alcor Holding, S.A. (a)	20,4	20,4
Atalaya de Inversiones, S.R.L.	5,0	5,0
Caja de Ahorros de Asturias	5,0	5,0
Cantábrica de Inversiones de Cartera, S.L. (b)	-	-
Fidalsar, S.L.	5,0	5,0
Free float	42,4	42,4
Total	100,0	100,0

- (a) En la participación de Alcor Holding, S.A. se computa un 8,2% del que dicha entidad es titular indirecto a través de Imverlin Patrimonio, S.L.
- (b) La participación de la que Cantábrica de Inversiones de Cartera, S.L. es titular directo pertenece, indirectamente, a Caja de Ahorros de Asturias.

d. Cualquier restricción al derecho de voto

No existe ninguna limitación al ejercicio del derecho de voto.

e. Pactos parasociales

La Sociedad no tiene constancia de la existencias de pactos parasociales.

f. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

1. Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración

Nombramiento de Consejeros:

Los consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de capital.

Las propuestas de nombramiento de consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación, deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de dicha Comisión, habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

En relación a los consejeros externos, el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación a aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente. El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas cuya situación o sus relaciones presentes o pasadas con la compañía puedan mermar su independencia, para lo cual el Consejo oírá previamente a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Duración del cargo y reelección

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo máximo de 3 años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. A efectos del cómputo del plazo de duración del mandato de los consejeros, se ha de entender que el año comienza y termina el día que se celebre la Junta General Ordinaria, o el último día posible en que hubiera debido celebrarse.

Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera Junta General.

Las propuestas de reelección de consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se evaluarán la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.

Cese de los Consejeros:

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas.

Los Consejeros que alcancen la edad de 70 años continuarán hasta el final de su mandato, pero no podrán ser propuestos por el Consejo para su reelección.

El Presidente y los Consejeros Ejecutivos que alcancen la edad de 65 años cesarán en los cargos respectivos al finalizar su mandato, a menos que el Consejo, por mayoría de dos tercios, proponga o apruebe su reelección como Presidente o como Consejeros Ejecutivos, en cuyo caso deberá procederse a la ratificación en el cargo correspondiente que desempeñe en el seno del Consejo con la indicada mayoría con carácter anual.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, en los siguientes casos:

- a) cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición aplicables;
- b) cuando resulten procesados o se dicte contra ellos auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, de lo que se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, o sean sancionados en un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras;
- c) cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Auditoría por haber infringido sus obligaciones como consejeros;
- d) cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo gravemente los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados; o
- e) cuando, tratándose de consejeros dominicales, el accionista al que representen o que hubiera propuesto su nombramiento transmita íntegramente su participación accionarial, o rebaje su

participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción proporcional del número de sus consejeros dominicales.

El Consejo de Administración no propondrá el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado. Podrá, no obstante, proponerse dicho cese cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero (i) hubiere incumplido los deberes inherentes a su cargo; (ii) se encuentre en alguna de las situaciones descritas en los apartados a) a e) precedentes; o (iii) incurra en alguna de las circunstancias descritas en el artículo 8 bis.3 del Reglamento del Consejo de Administración merced a las cuales no pueda ser calificado como independiente.

También podrá proponerse el cese de un consejero independiente de resultas de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que conlleven un cambio en la estructura de capital de la Sociedad, en la medida en que resulte preciso para establecer un equilibrio razonable entre los consejeros dominicales y los consejeros independientes en función de la relación entre el capital estable y el capital flotante de la Sociedad.

2. Modificación de los Estatutos Sociales

Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el párrafo anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital, presente o representado, en la Junta.

g. Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir y comprar acciones.

Facultades del Consejo de Administración

De acuerdo con el artículo 41 de los estatutos sociales, la representación de la Sociedad en juicio y fuera de él corresponde al consejo de administración y se extenderá a todos los asuntos pertenecientes al giro o tráfico de la empresa.

Estas facultades de representación deben ser entendidas en todos los supuestos del modo más amplio y para toda clase de actos o de negocios y sin más limitaciones que aquéllas establecidas de modo expreso por los estatutos y por la Ley.

Facultades del Presidente

Poder otorgado en Madrid, con fecha 7 de marzo de 2007, mediante acuerdo del Consejo de Administración de 24 de enero de 2007, incluyendo entre otras facultades la de comprar y vender toda clase de bienes y participaciones sociales, cuando dichas operaciones hayan sido aprobadas por el Consejo de Administración

Facultades del Consejero Delegado

El Consejo de Administración de 22 de diciembre de 2010 acordó el nombramiento por cooptación de D. Ignacio de Colmenares y Brunet, como consejero delegado, delegando en él todas las facultades del Consejo de Administración en orden a la representación de la Sociedad, gestión de sus negocios y dirección de sus actividades y sin limitación alguna, salvo las indelegables por Ley, estatutos y las previstas en el reglamento del Consejo de Administración.

Delegación para emitir acciones:

La Junta General de Accionistas de ENCE de 25 de junio de 2008 acordó facultar al Consejo de Administración para que pudiera aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento y dentro del plazo de cinco años, en la cantidad máxima de 78.705.000 euros, equivalente a la mitad del capital social de la compañía en ese momento. En ejercicio de esta facultad, el Consejo de Administración de ENCE, adoptó con fecha de 3 de marzo de 2010, el acuerdo de ampliar el capital social de ENCE en la cantidad de 74.801.601 euros de nominal, mediante la emisión de 83.112.890 acciones de 0,9 euros de valor nominal cada una de ellas.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 22 de junio de 2010, en primera convocatoria dejó sin efecto la autorización referida en el párrafo anterior y facultó al Consejo de Administración de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas y con delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente, cuando el interés de la Sociedad así lo exija, conforme a lo establecido en el artículo 159 de la citada Ley para ampliar el capital social en una o más veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de celebración de esta Junta, en la cantidad máxima de 116.105.800 euros de nominal, equivalente a la mitad del actual capital de la Sociedad, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2008.

Delegaciones para comprar acciones:

La Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2010 delegó en el Consejo de Administración la facultad de adquirir en cualquier momento y cuantas veces lo considere oportuno, por parte de ENCE, (bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales de las que ésta sea sociedad dominante), de acciones propias, por compraventa o por cualquier otro título jurídico oneroso.

El precio o contraprestación de adquisición mínimo será el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas, y el precio o contraprestación de adquisición máximo será el equivalente al valor de cotización de las acciones propias adquiridas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

Dicha autorización se concedió por un plazo de 18 meses a contar desde la fecha de celebración de Junta, y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento el valor nominal de las acciones propias adquiridas en uso de esta autorización, sumado al de las que ya posean ENCE y cualesquiera de sus sociedades filiales dominadas, pueda exceder el 5 por ciento del capital social de aquélla en el momento de la adquisición.

h. Acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la Sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

La Sociedad no tiene acuerdos tomados en caso de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

i Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan de indemnizaciones cuando estos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Consejero Delegado

De acuerdo con lo estipulado en su contrato, el Consejero Delegado tiene derecho a percibir una indemnización en caso de cese por acuerdo del Consejo de Administración y en caso de renuncia bajo determinadas circunstancias (incluyendo un cambio significativo en la estructura de control de la Sociedad). El importe de la indemnización equivale a una anualidad de retribución fija más la remuneración variable percibida el año anterior o a dos anualidades de retribución fija, según los casos. El Consejero Delegado no tiene derecho a indemnización cuando su cese se deba a infracción legal o estatutaria o al incumplimiento de sus obligaciones contractuales.

Directores Generales

El Director General de las Unidades de Negocio de Celulosa, Forestal y Comunicación, Marca y Reputación, tienen una cláusula indemnizatoria de garantía en los siguientes términos; en caso de baja por rescisión unilateral de la relación laboral por parte de la empresa durante el primer año de vigencia del contrato, tendrán derecho a una indemnización equivalente a una anualidad de su retribución fija bruta, salvo en el caso de despido procedente declarado firme en sentencia, laudo arbitral o resolución administrativa.

Derechos regulados en el Plan de Retribución Variable

El Consejo de Administración acordó, en su reunión de 30 de noviembre de 2010, aprobar el nuevo Plan de Retribución Variable Especial de Grupo Empresarial Ence S.A. 2010-2015.

Dicha acuerdo se adoptó al amparo del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 22 de junio de 2010, por el cual se aprobó modificar el anterior Plan de Retribución Variable 2007-2011 y facultar al Consejo de Administración para realizar cuantas actuaciones sean necesarias para el buen fin de su implementación, incluida la facultad de aprobar un nuevo Plan de Retribución Variable que sustituya al actual en las condiciones establecidas en el propio acuerdo.

En caso de que en cualquier momento durante la vigencia del Plan, se produzca un cambio de control en la Sociedad, entendiéndose por tal, la adquisición por un inversor, directa o indirectamente, un porcentaje superior al 30% de los derechos de voto de la Sociedad, ya sea mediante la adquisición de acciones o de otros valores, mediante pactos parasociales o mediante supuestos que la ley considere de naturaleza análoga, y a raíz de lo cual, tenga lugar una oferta pública de adquisición de acciones dirigida a la totalidad del capital social de la Sociedad, el beneficiario tendrá el derecho de solicitar la liquidación anticipada del incentivo a largo plazo.

Se dará el mismo tratamiento cuando en una fusión, un inversor alcance en la sociedad cotizada resultante, directa o indirectamente, el 30% de los derechos de voto y no esté obligado a formular OPA de acuerdo con la legislación vigente.

Esta solicitud deberá presentarse en el plazo de tres meses a contar desde que el inversor haya hecho pública la adquisición de la referida participación accionarial, que determine el cambio de control. En caso de que tenga lugar el cambio de control, o la fusión referida en el párrafo anterior, el beneficiario tendrá derecho igualmente al ejercicio anticipado del 100% de las opciones concedidas hasta ese momento.

HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

No existen hechos significativos posteriores al cierre dignos de mención.

GOBIERNO CORPORATIVO

Grupo ENCE incluye como Anexo I al presente informe de gestión toda la documentación relativa al Informe anual de Gobierno Corporativo, consolidado conforme a lo dispuesto en la Ley de Transparencia, ORDEN ECO/3722/2003 de 26 diciembre sobre el Informe anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

PERSPECTIVAS

Las expectativas para 2011 son de un crecimiento ligeramente inferior al de 2010 (PIB global de +4,7% en 2010), si bien con una tendencia positiva a lo largo del año, basada en un mejor comportamiento de los países desarrollados, sobre todo Estados Unidos. La reactivación dependerá de la capacidad de los gobiernos para estabilizar sus economías mediante ajustes presupuestarios y reformas estructurales, así como de los frenos que ponga China a su crecimiento en un intento controlar la inflación y de evitar los riesgos de sobrevaloración; especialmente en el sector inmobiliario.

Por su parte, las previsiones en la industria de papel y cartón son de fortaleza a lo largo del año, como consecuencia de mejoras en la demanda que no van a venir acompañadas de incrementos en la oferta.