

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	<u>NOTAS</u>	<u>30/06/2009 (*)</u>	<u>31/12/2008</u>
Activo no corriente		906.023	1.133.590
Derechos de emisión	4	1.051	-
Otros activos intangibles		4.016	21.110
Inmovilizado material	6	723.265	834.643
Inversiones inmobiliarias		3.479	3.525
Activos Biológicos	7	151.792	255.481
Activos financieros no corrientes	5	1.504	1.559
Activos por Impuestos diferidos		20.916	17.272
Activo corriente		495.745	328.302
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	8	272.840	1.554
Existencias	9	100.832	158.504
Inversiones financieras a corto plazo	5	9.447	11.717
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5		
-Clientes por ventas y prestación de servicios		70.578	100.882
-Otros deudores		3.394	19.405
-Activos por impuestos corrientes		33.375	28.334
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	2.581	5.262
Otros activos corrientes		2.698	2.644
Total activo		1.401.768	1.461.892
Patrimonio Neto		601.116	729.564
Capital social	11	157.410	157.410
Prima de emisión	11	199.058	199.058
Reservas			
Reserva legal	11	30.270	31.482
Reserva voluntaria	11	153.254	152.740
Reserva en sociedades consolidadas	11	149.131	138.794
Acciones Propias	11	(948)	-
Ajustes en patrimonio por valoración	11	41.315	46.078
Resultados de ejercicios anteriores		(4.712)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(123.662)	4.742
Diferencias de conversión		-	(740)
Total patrimonio neto		601.116	729.564
Pasivo no corriente		471.959	340.788
Provisiones a largo plazo	12	16.699	22.061
Deuda financiera	10	365.402	250.610
Otros pasivos financieros	10	27.148	22.359
Pasivos por impuestos diferidos		24.980	26.215
Ingresos diferidos		8.491	3.160
Instrumentos financieros por coberturas a largo plazo	10	29.239	16.383
Pasivo corriente		328.693	391.540
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	40.846	-
Provisiones a corto plazo	12	290	-
Deuda financiera a corto plazo	10	165.162	215.140
Instrumentos financieros por coberturas a corto plazo	10	150	1.380
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	101.145	161.078
Pasivos fiscales		5.853	13.507
Otros pasivos corrientes		15.247	435
Total pasivo		1.401.768	1.461.892

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009

(*) Saldos no auditados

7

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)

Miles de Euros

	Nota	(Debe) Haber	
		30/06/2009 (*)	30/06/2008 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	15	226.805	332.086
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(13.082)	(1.350)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		22.657	15.890
Aprovisionamientos		(172.671)	(176.810)
Otros ingresos de explotación		930	426
Beneficio (Pérdida) operaciones de cobertura	11	3.685	(7.652)
Gastos de personal		(37.965)	(38.685)
Otros gastos de explotación		(63.608)	(73.648)
Amortización del inmovilizado		(22.072)	(22.233)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		4.352	4.685
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(279)	2.503
Otros resultados		(682)	1.583
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(51.930)	36.795
Ingresos financieros		3.094	3.710
Gastos financieros		(21.181)	(20.077)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(379)	(4.566)
RESULTADO FINANCIERO		(18.466)	(20.933)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(70.396)	15.862
Impuestos sobre beneficios		21.414	(7.794)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(48.982)	8.068
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas	8	(74.680)	12.057
RESULTADO DEL EJERCICIO		(123.662)	20.125
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad Dominante		(123.662)	20.125
Intereses minoritarios		-	-
Beneficio por acción:			
<i>De operaciones continuadas</i>			
Básico		(0,71)	0,12
Diluido		(0,71)	0,12

(*) Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO

EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 3)

(Miles de Euros)

	30/06/2008 (*)	30/06/2009 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	20.125	(123.662)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	34	
- Por valoración de instrumentos financieros		253
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	(300)
- Por diferencias de conversión	-	57
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	405	(76)
- Efecto impositivo	(946)	(66)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	(4.812)
- Por diferencias de conversión	-	1.040
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		(3.772)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	19.179	(127.500)

(*) Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de gastos e ingresos reconocidos consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO

EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	30/06/2009 (*)					
	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante					
	Fondos Propios			Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Ajustes por Cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias				
Saldo final al 31/12/2008	157.410	521.334	-	4.742	46.078	729.564
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	925	-	(123.662)	(4.763)	(127.500)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(948)	-	-	(948)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(948)	-	-	(948)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	4.742	-	(4.742)	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	4.742	-	(4.742)	-	-
Saldo final al 30/06/2009 (*)	157.410	527.001	(948)	(123.662)	41.315	601.116

	30/06/2008 (*)					
	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante					
	Fondos Propios			Resultado del Ejercicio Atribuido a la Entidad Dominante	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias				
Saldo final al 31/12/2007	157.410	534.345	-	54.009	3	745.767
Saldo inicial ajustado	157.410	534.345	-	54.009	3	745.767
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	(946)	-	20.125	-	19.179
Operaciones con socios o propietarios	-	(24.136)	-	-	-	(24.136)
Distribución de dividendos	-	(24.136)	-	-	-	(24.136)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	54.009	-	(54.009)	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	54.009	-	(54.009)	-	-
Saldo final al 30/06/2008 (*)	157.410	563.272	-	20.125	3	740.810

(*) Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	30/06/2009 (*)	30/06/2008 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(21.559)	33.483
Resultado consolidado del período antes de impuestos	(164.452)	27.960
Ajustes al resultado:	127.292	30.950
Amortización del inmovilizado	23.430	24.080
Otros ajustes del resultado (netos)	103.862	6.870
Cambios en el capital corriente	27.137	(11.049)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(11.536)	(14.378)
Pagos de intereses	(13.754)	(20.349)
Cobros de intereses	2.218	1.132
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	-	(3.412)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-	8.251
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(70.001)	(126.964)
Pagos por inversiones:	(70.001)	(140.125)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(70.001)	(133.762)
Otros activos financieros	-	(6.363)
Cobros por desinversiones:	-	13.161
Otros activos	-	13.161
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	88.879	96.503
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(892)	5
Adquisición	(2.750)	5
Enajenación	1.858	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(24.136)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	89.771	120.634
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	89.771	120.634
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(2.681)	3.022
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</i>	5.262	7.176
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</i>	2.581	10.198
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Caja y bancos	2.581	10.198
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2.581	10.198

(*) Saldos no auditados

Las Notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

7

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los estados financieros
semestrales resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses
terminado el 30 de junio de 2009

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

a) Introducción

La Sociedad Dominante, Grupo Empresarial ENCE, S.A., es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, siendo su objeto social la fabricación y comercialización de pastas celulósicas y derivados de éstas, la producción por cualquier medio, venta y utilización de energía eléctrica, y el cultivo, explotación y aprovechamiento de bosques y masas forestales. Su domicilio social se encuentra en Avenida de Burgos, n. 8, B de Madrid. En la actualidad la Sociedad dispone de fábricas en Pontevedra y Huelva, donde produce pasta de celulosa blanqueada mediante proceso químico.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Grupo Empresarial ENCE, S.A. es cabecera de un Grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Ence (en adelante, el Grupo). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de junio de 2009.

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 3 y 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 27 de julio de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2009:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2009 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

- Desde el 1 de enero de 2009 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes: NIIF 8 *Segmentos operativos*, Modificación de NIC 32 y NIC1 *Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación* y CINIIF 16 *Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero*. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.
- Asimismo han entrado en vigor las siguientes normas: Revisión de la NIC 23 *Costes por intereses*, Modificación de la NIIF 2 *Pagos basados en acciones*, CINIIF 13 *Programas de fidelización de clientes*, CINIIF 14 *NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción*, las cuales no afectan a las cuentas anuales.
- Por otro lado, el Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2009 las siguientes normas e interpretaciones que sí han supuesto un cambio de política contable para el grupo:

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros.-

Los cambios fundamentales de esta norma son introducir mejoras en la presentación de la información. Estas mejoras permitirán a los usuarios de los estados financieros semestrales resumidos consolidados analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente

En el caso del Grupo, dado que no se presentaba anteriormente en los estados financieros semestrales resumidos consolidados un estado de ingresos y gastos reconocidos, ha supuesto la inclusión en los mismos.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
5. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
6. El cálculo de provisiones;

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2009 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

Tal y como se describe en la Nota 2, la Sociedad Dominante ha alcanzado 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. ostenta sobre las sociedades uruguayas Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. y Zona Franca Punta Pereira, S.A. Conforme a la normativa contable vigente, Grupo Empresarial ENCE, S.A. ha modificado las cifras comparativas de la cuenta de pérdidas y ganancias para el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2008, registrando en un único importe el resultado neto de impuestos, correspondiente a la línea de negocio enajenada. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2008, incluida a efectos comparativos en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos, difiere en su presentación respecto a las cifras presentadas en los estados financieros semestrales resumidos consolidados del primer semestre de 2008, formulados por los Administradores del Grupo el 23 de julio de 2008 y reexpresados por los Administradores con fecha 17 de noviembre de 2008, en un importe de 5.567 miles de euros que han sido clasificados en el epígrafe "Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados que no estén ya recogidos en estos estados financieros intermedios

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Con fecha 17 de mayo, la Sociedad Dominante ha alcanzado 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 ostenta sobre las sociedades uruguayas Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. y Zona Franca Punta Pereira, S.A. El acuerdo implica la transmisión por parte de la Sociedad de cerca de 140.000 hectáreas forestales en Uruguay, así como la venta de la totalidad del proyecto industrial de construcción de una planta de producción de celulosa en Punta Pereira. El precio de los activos objeto de la transacción asciende a 340 millones de dólares.

Dado que el cierre de la compraventa tendrá lugar a lo largo del tercer trimestre del ejercicio 2009, no se ha producido ningún cambio que afecte al perímetro de consolidación al 30 de junio de 2009.

3. Dividendos pagados por la Sociedad

a) Dividendos pagados por la Sociedad

A continuación se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2008, correspondientes a los dividendos aprobados sobre el resultado del ejercicio anterior:

	Primer Semestre 2008		
	% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (Miles de Euros)
Dividendos con cargo a resultados	13%	0,12	20.221
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2%	0,02	3.915
Dividendos totales pagados	15%	0,14	24.136

En el primer semestre del ejercicio 2009 la Sociedad Dominante no ha aprobado ni pagado dividendo alguno.

b) Beneficio o pérdidas por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

El cálculo del beneficio o pérdida básico por acción y del beneficio o pérdida diluido por acción es el siguiente:

	30-06-2009	30-06-2008
Resultado neto del semestre (miles de euros)	(123.662)	20.125
Número medio ponderado de acciones en circulación	174.900.000	174.900.000
Beneficio/Pérdida básico por acción (euros)	(0,71)	0,12
Beneficio/Pérdida diluido por acción (euros)	(0,71)	0,12

4. Activo intangible

Los gastos de desarrollo corresponden a proyectos forestales e industriales desarrollados internamente por las sociedades del Grupo. Al 30 de junio de 2009 los gastos de desarrollo netos del Grupo, relativos a la nueva fábrica en proyecto en Uruguay han sido reclasificados al epígrafe "Activos no corrientes disponibles para la venta" del balance de situación resumido consolidado adjunto. (véase Nota 8)

Con fecha 3 de junio de 2008, el Grupo vendió los derechos de emisión de 657.970 toneladas de CO₂, recibidos gratuitamente de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación español 2008-2012, a un precio de 25,4 euros por tonelada, ascendiendo el importe total de la operación a 16.712 miles de euros, generando un beneficio en venta de inmovilizado por 1.579 miles de euros.

Como consecuencia de la operación descrita en el párrafo anterior, el Grupo ha destinado, de las 657.970 toneladas de CO₂ que le fueron asignadas para el ejercicio 2009, 586.582 toneladas a devolver los derechos consumidos en el pasado ejercicio 2008. Las 71.388 toneladas de CO₂ restantes se encuentran registradas en el epígrafe "Derechos de emisión" por importe de 1.051 miles de euros.

Por otra parte, en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación resumido consolidado adjunto se encuentra registrado el gasto por los derechos consumidos en el ejercicio 2009 por un importe de 3.386 miles de euros, equivalentes a 284.937 Tns de CO₂.

Adicionalmente y con fecha 3 de junio de 2008, la Sociedad Dominante formalizó un contrato de compromiso de compra de derechos de emisión de 506.202 toneladas de CO₂ para su consumo en el ejercicio 2012, a un coste de adquisición de 19,8 euros para las primeras 259.898 toneladas y 29,8 euros para las 246.304 siguientes toneladas.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros					
	30-06-2009					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Total
Otros activos financieros	1.101	403	-	-	-	1.504
Largo plazo / no corrientes	1.101	403	-	-	-	1.504
Otros activos financieros	-	4.307	107.347	5.140	2.581	119.376
Corto plazo / corrientes	-	4.307	107.347	5.140	2.581	119.376
Total	1.101	4.710	107.347	5.140	2.581	120.880

	Miles de Euros					
	31-12-2008					
Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Total
Otros activos financieros	1.177	383	-	-	-	1.559
Largo plazo / no corrientes	1.177	383	-	-	-	1.559
Otros activos financieros	-	6.768	148.621	4.949	5.262	165.600
Corto plazo / corrientes	-	6.768	148.621	4.949	5.262	165.600
Total	1.177	7.151	148.621	4.949	5.262	167.159

b) Correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el primer semestre de 2009 y 2008, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de "Préstamos y Partidas a cobrar":

	Miles de Euros	
	30-06-2009	30-06-2008
Saldo al inicio del período	(3.698)	(3.257)
Dotaciones con cargo a resultados del período	-	(24)
Excesos	533	-
Trasposos	451	-
Saldo al cierre del período	(2.714)	(3.281)

6. Activo material

a) Movimiento en el período

	Miles de Euros					
	Saldo al 01/01/2009	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 30/06/2009
Terrenos forestales	252.899	5.289	(193)	(110.330)	-	147.665
Otros terrenos	16.484	44	-	(6.822)	-	9.706
Construcciones	152.285	266	-	(22.794)	(33)	129.724
Instalaciones técnicas y maquinaria	692.141	708	(2.408)	113.108	(42)	803.507
Otro inmovilizado	28.554	842	(78)	(2.715)	(299)	26.304
Anticipos e inmovilizado en curso	299.916	73.632	(10)	(167.502)	(671)	205.365
Total coste	1.442.279	80.781	(2.689)	(197.055)	(1.045)	1.322.271
Provisiones	(24.053)	(73.529)	-	83.626	68	(13.888)
Amortización acumulada	(583.583)	(17.688)	2.149	14.303	(299)	(585.118)
Total	834.643	(10.436)	(540)	(99.126)	(1.276)	723.265

Las adiciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a inversiones industriales como consecuencia del proyecto de ampliación y modernización de la fábrica de Navia y a mejoras en la productividad de las fábricas de Pontevedra y Huelva.

Asimismo, del total de trasposos 124.807 miles de euros corresponden construcciones, maquinaria e instalaciones técnicas que se encontraban en curso de construcción y han sido activadas en el primer semestre de 2009 al estar listas para su puesta en funcionamiento.

Por otra parte, la Sociedad ha procedido a reclasificar 194.745 miles de euros al epígrafe de "Activos no corrientes disponibles para la venta" (Véase Nota 8), correspondientes al inmovilizado de Uruguay, que en base al acuerdo alcanzado con fecha 17 de mayo, entre la Sociedad y los grupos papeleros Stora Enso Oyj y Celulosa Arauco y Constitución S.A., se prevé será vendido a lo largo del tercer trimestre de 2009 (Nota 2).

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

c) **Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material**

Al 30 de junio de 2009 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Activos biológicos

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

	Miles de Euros	
	30/06/09	31/12/08
Vuelos forestales- Península Ibérica	128.901	122.684
Vuelos forestales- Uruguay	22.062	120.894
Vuelos no forestales- Península Ibérica	829	781
Viveros	-	10.565
Hectáreas improductivas	-	557
	151.792	255.481

La conciliación de las variaciones del valor neto contable durante los primeros seis meses del ejercicio 2008 es como sigue:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01/01/09	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Saldo al 30/06/09
Activos biológicos:				
Vuelos forestales	347.632	18.837	(144.835)	221.634
Agotamiento reserva forestal	(92.151)	(4.867)	27.177	(69.841)
	255.481	13.970	(117.658)	151.792

Como consecuencia del acuerdo de venta alcanzado con los grupos papeleros Stora Enso Oyj y Celulosa Arauco y Constitución S.A., se transmitirán cerca de 140.000 hectáreas forestales en Uruguay, cuyo valor contable ha sido reclasificado al epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación resumido consolidado adjunto.

8. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Tal y como se indica en la Nota 2, la Sociedad ha alcanzado un acuerdo para la venta de los activos que posee en Uruguay. La totalidad de los mismos, aproximadamente, asciende a 272.840 miles de euros, que han procedido a reclasificarse al epígrafe “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta” del balance de situación resumido consolidado adjunto, ya que se estima que el acuerdo de venta se materialice durante el tercer trimestre de 2009. Asimismo, la Sociedad ha reclasificado los pasivos asociados, los cuales ascienden a 40.846 miles de euros al epígrafe “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación resumido consolidado adjunto.

No obstante, la Sociedad mantiene la propiedad sobre 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), con objeto de garantizar el suministro de madera a sus plantas en España, en particular a la fábrica de Huelva.

A fecha del balance, la Sociedad ha procedido a realizar un test de deterioro de tal manera que el valor contable no exceda del valor razonable menos los costes de venta. Como resultado se ha registrado un deterioro por importe de 71.419 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo, los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes mantenidos para la venta, se han reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como operaciones interrumpidas.

9. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/09	31/12/08
Comerciales	211	211
Materias primas	52.853	95.710
Materias auxiliares	23.631	17.517
Productos en curso	11.979	7.472
Productos terminados	13.945	31.534
Anticipos a proveedores	2.432	10.279
Provisiones	(4.219)	(4.219)
	100.832	158.504

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2009 es suficiente.

10. Pasivos financieros

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	30-06-2009			
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Total
Deudas con entidades de crédito	365.402	-	-	365.402
Derivados	-	29.239	15.068	44.307
Otros pasivos financieros	12.080	-	-	12.080
Deudas a largo plazo	377.482	29.239	15.068	421.789
Deudas con entidades de crédito	165.162	-	-	165.152
Derivados	-	150	-	150
Deudas a corto plazo	165.162	150	-	165.302
Total	542.644	29.389	15.068	587.091

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-12-2008			
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PyG	Total
Deudas con entidades de crédito	250.610	-	-	250.610
Derivados	-	16.383	-	16.383
Otros pasivos financieros	11.315	-	11.044	22.359
Deudas a largo plazo	261.925	16.383	11.044	289.352
Deudas con entidades de crédito	215.140	-	-	215.140
Derivados	-	1.380	-	1.380
Deudas a corto plazo	215.140	1.380	-	216.520
Total	477.065	17.763	11.044	505.872

Con fecha 2 de abril de 2008 Grupo Empresarial ENCE, S.A. cerró una estructura de financiación corporativa a largo plazo mediante la firma del contrato de un préstamo sindicado instrumentado en tres tramos, estando denominado el tramo A en dólares y siendo el importe máximo de 940 millones de US dólares, y los tramos B y C, instrumentados en euros por un importe máximo de 385 millones de euros, para la ejecución de los proyectos incluidos en su Plan Estratégico.

Posteriormente, con fecha 5 de febrero de 2009 Grupo Empresarial ENCE, S.A. ha procedido a firmar una novación modificativa no extintiva de la estructura de financiación por la cual se reduce el importe del crédito mercantil a un importe total de 350.000 miles de euros, cancelándose el tramo A y quedando instrumentado en dos tramos:



- Un tramo B, con vencimiento 15 de Diciembre de 2013 y referenciado a Euribor por un importe máximo de 225 millones de euros.
- Un tramo C, con vencimiento 15 de septiembre de 2011 referenciado a Euribor por un importe máximo de 125 millones de euros.

El coste de la financiación oscilará entre 2,25 y 2,5% sobre el índice de referencia hasta el primer periodo de intereses que se inicie en el año 2010. Posteriormente, el margen aplicable variará en función del ratio Deuda Financiera neta/EBIDTA.

El saldo dispuesto al 30 de junio de 2009 asciende a 342.125 miles de euros.

Adicionalmente y con fecha 29 de mayo de 2008, la compañía procedió a la formalización de un contrato de permuta de tipos de interés por el 60% del principal del préstamo sindicado, anteriormente mencionado.

Para cubrir el impacto en resultados del Plan de Retribución Variable Especial Grupo Empresarial ENCE, S.A. 2007-2011, la Sociedad Dominante procedió a finales del 2007 a contratar un Equity Swap. Durante el mes de junio de 2008 se procedió a la cancelación del mismo; a su vez, se formalizó un nuevo contrato de equity swap en función de la cotización de la acción de ENCE en ese momento. El valor razonable al 30 de junio de 2009 del mismo ascendía a 15.068 miles de euros, que se encontraban registrados en el epígrafe "Otros pasivos financieros" del balance de situación resumido consolidado adjunto. Asimismo, el gasto financiero registrado en la cuenta de resultados por la variación del valor razonable ascendió a 4.024 miles de euros.

11. Patrimonio neto

a) Capital emitido

El capital social de Grupo Empresarial ENCE, S.A., al 30 de junio de 2009 está representado por 174.900.000 acciones al portador, de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Otros instrumentos de capital

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 procedió durante los años 2006 y 2007 a contratar swaps del precio de la pasta BHKP a dos y tres años como cobertura de sus ingresos por venta futuros.

La situación de las operaciones de cobertura (swaps) al 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008 se detalla a continuación:

2009

3 Year BHKP PIX Contract:	Moneda	Toneladas	Precio medio Dólar/Tonelada
30 de junio de 2009	USD	54.500	601,1

2008

3 Year BHKP PIX Contract:	Moneda	Toneladas	Precio medio Dólar/Tonelada
30 de junio de 2008	USD	57.000	601,2
2009	USD	102.000	601,1

Dichos contratos satisfacen los criterios para cobertura de flujos de tesorería (de acuerdo a lo establecido en NIC 39).

Estos instrumentos se encuentran registrados en el balance de situación resumido consolidado adjunto a su valor razonable. Al 30 de junio de 2009, el valor razonable de estos activos financieros ascendía a 2.255 miles de euros de beneficio potencial todos considerados a corto plazo.

En la cuenta de resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 adjunta se incluye el epígrafe "Beneficio/ (Pérdida) operaciones de cobertura" con un importe de 3.685 miles de euros.

c) Prima de emisión y reservas

A continuación se presenta el desglose de dicho epígrafe:

	Miles de Euros	
	30/06/09	31/12/08
Prima de emisión	199.058	199.058
Reservas de la Sociedad Dominante-		
Reserva legal	30.270	31.482
Reserva voluntaria	153.254	152.740
Reservas en sociedades consolidadas	149.131	138.794
Acciones propias	(948)	-
Ajustes en patrimonio por valoración	41.315	46.078
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.712)	
	567.368	568.152

d) Acciones propias

Durante el primer semestre del ejercicio 2009, Grupo Empresarial ENCE, S.A. ha llevado a cabo determinadas operaciones de compraventa de acciones propias. Al 30 de junio de 2009 la Sociedad posee 418.416 títulos, cuyo asciende a 948 miles de euros y se encuentra registrado dentro del epígrafe "Acciones propias" del balance de situación resumido consolidado adjunto, minorando el patrimonio neto. El efecto de dichas operaciones en reservas por los beneficios o pérdidas obtenidas, así como los gastos de corretaje asociados del periodo ha ascendido 56 miles de euros.

12. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2009	31-12-2008
Fondos para pensiones y obligaciones similares	1.229	1.192
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
- Litigios	11.134	11.271
- Reestructuraciones	500	500
- Derechos de emisión CO2	3.836	9.098
Total a largo plazo	16.699	22.061
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
- Litigios y otros	290	-
Total a corto plazo	290	-

La variación más significativa de las provisiones a largo plazo durante los seis primeros meses de 2009 corresponde a los derechos de emisión de en relación con su aplicación por el consumo de los mismos realizado en 2008 y la dotación registrada por aquellos derechos de emisión de CO2 consumidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2009.

b) Litigios

En las Notas 4.q y 4.r de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2009 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

Adicionalmente y durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, no ha habido pagos significativos derivados de litigios contra el Grupo.

13. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Las sociedades del Grupo tienen concedidas al 30 de junio de 2009 las siguientes líneas de crédito:

Sociedad	Sociedad vinculada que ha concedido la línea de crédito	Saldo al 30/06/09 (Miles de Euros)	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Sociedades del Grupo	Cajastur	14.069	Euros	3,73	2009-2010

Durante el primer semestre de 2009 se han producido las siguientes transacciones entre las sociedades del Grupo y sus partes vinculadas:

Sociedad	Parte vinculada	Concepto	Importe (Miles de Euros)
Grupo Empresarial ENCE	Cajastur	Dividendo	-
Grupo Empresarial ENCE	Cajastur	Intereses	327

Las sociedades del Grupo tenían concedidas al 30 de junio de 2008 las siguientes líneas de crédito:

Sociedad	Sociedad vinculada que ha concedido la línea de crédito	Saldo al 30/06/08 (Miles de Euros)	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Sociedades del Grupo	Cajastur	6.001	Euros	5,17	2008-2009

Durante el primer semestre de 2008 se han producido las siguientes transacciones entre las sociedades del Grupo y sus partes vinculadas:

Sociedad	Parte vinculada	Concepto	Importe (Miles de Euros)
Grupo Empresarial ENCE	Cajastur	Dividendo	1.207
Grupo Empresarial ENCE	Cajastur	Intereses	197

14. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

En la Nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008:

	Miles de Euros	
	30-06-2009	30-06-2008
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	172	210
Retribución variable	304	282
	476	492
Otros beneficios-		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	49	42
Primas de seguros de vida	15	9
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.705	1.250
	2.245	1.793

15. Información segmentada

En la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

El importe neto de la cifra de negocios por área geográfica al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Importe neto de la cifra de negocios por área geográfica	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Mercado interior	101.194	120.056
Exportación-		
a) Unión Europea	111.046	191.832
b) Países O.C.D.E	14.565	20.198
Total	226.805	332.086

La conciliación de los ingresos ordinarios por segmentos con los ingresos ordinarios consolidados al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Cifra negocio + Coberturas	Miles de Euros					
	30/06/2009			30/06/2008		
	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total Ingresos	Ingresos externos	Ingresos íter segmentos	Total ingresos
Segmentos-						
Celulosa y Energía	216.920	487	217.407	306.800	415	307.215
Negocios complementarios	13.570	3.739	17.309	17.635	5.014	22.649
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos	-	(4.226)	(4.226)	-	(5.429)	(5.429)
Total	230.490	-	230.490	324.435	-	324.435

La conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuesto consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Resultado antes de impuestos	Miles de Euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Segmentos-		
Celulosa y Energía	(164.227)	29.095
Negocios complementarios	(225)	(407)
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	(164.452)	28.688

16. Plantilla media

	Número de Empleados	
	30-06-2009	30-06-2008
Hombres	1.574	1.687
Mujeres	353	285
	1.927	1.972

Al 30 de junio de 2009 el Consejo de Administración estaba formado por 14 miembros, todos ellos varones.