

INFORME SEMESTRAL 1S09

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 1S09

CONTABILIZACIÓN DE OPERACIONES CORPORATIVAS

Como consecuencia del acuerdo¹ para la venta de las sociedades uruguayas del Grupo ENCE a las compañías Stora Enso Oy y Celulosa Arauco y Constitución S.A, ENCE ha dotado con fecha 30 de junio de 2009 una provisión por deterioro de inmovilizado afecto a explotación por un importe neto del efecto fiscal de 71,4M€, valor que figura registrado dentro de la partida *“Resultado de la valoración de actividades no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas”* y que no supone salida de caja.

Con motivo de esta operación, y conforme a la normativa contable vigente, se ha efectuado una reclasificación de las partidas contables correspondientes al negocio de Uruguay, registrando en un único importe el resultado neto después de impuestos correspondiente a la línea de negocio enajenada. Asimismo se ha efectuado idéntica reclasificación en el balance de situación de la compañía.

A efectos comparativos, se ha procedido a actualizar las cifras de este informe aplicando la mencionada reclasificación en los resultados publicados por la compañía en el mismo periodo de 2008.

¹ Acuerdo de 17 de mayo de 2009 para la venta en metálico del 100% de las acciones y participaciones sociales del Grupo Empresarial ENCE, S.A. en las sociedades uruguayas Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. y Zona Franca Punta Pereira, S.A. por un valor de 340 millones de \$US.

La operación incluye la transmisión de cerca de 140.000 ha forestales en Uruguay y el proyecto industrial para la construcción de una planta de celulosa en Punta Pereira (Colonia). ENCE mantiene la propiedad de 30.000 ha de plantaciones en la región del Atlántico y las Instalaciones Industriales de astillado y exportación de madera de Peñarol (Montevideo).

ASPECTOS DESTACADOS 1S09

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Los resultados del primer semestre de 2009 continúan afectados por la debilidad del mercado de celulosa con su impacto en menores precios, por el consumo de existencias de madera de mayor coste, resultado de la acumulación de compras en la segunda mitad de 2008, y por la menor producción industrial debido a la ejecución de las ampliaciones de capacidad y paradas técnicas de mantenimiento, en particular en la fábrica de Navia. A estos efectos operativos, se suman en el semestre los efectos extraordinarios, sin impacto en caja, resultado de la dotación de provisiones de existencias (madera y producto terminado) en un entorno de debilidad de precios y del impacto contable por la venta de activos en Uruguay.

Desde el punto de vista operativo, la entrada en producción de la ampliación de capacidad de Navia a ritmos cercanos a su capacidad nominal en los dos próximos trimestres y la reducción en el coste de madera tras la aplicación de bajadas en precios desde finales de 2008 permitirán adaptar la estructura de producción y costes de la compañía a un entorno de mercado, que empieza a dar muestras de una significativa recuperación.

- ✓ **Anticipo escalonado de las paradas técnicas de mantenimiento** de las fábricas durante los primeros meses del año en el marco de una gestión activa para adecuar la producción y **los stocks** al entorno bajista de precios del mercado en dichos periodos.
- ✓ **Como consecuencia se han registrado un volumen de ventas netas por importe de 226,8M€** en el período enero-junio 2009, **un 32% inferiores a la cifra registrada en el primer semestre de 2008**, siendo **los ingresos por venta de celulosa de 154,4M€** en 1S09, un 37% inferiores a los registrados en el periodo 1S08 resultado de la **negativa evolución del precio medio de venta** en 1S09, (un 31% inferior al precio medio registrado en 1S08) y del menor volumen de ventas acumulado (-9% hasta 482ktons).
- ✓ La planta de Navia está **operando actualmente entre el 80% y 85% de su producción nominal** diseñada para 500.000 toneladas anuales de celulosa y 550.000 MWh de energía renovable con biomasa, lo que **duplica la producción de energía de la fábrica y mostrará su efectos positivos en los próximos trimestres.**
- ✓ **Aumento de los ingresos por venta de electricidad en un 1% hasta 54,6M€ entre enero y junio** a pesar de la mencionada parada extraordinaria por ampliación de la fábrica de Navia y la menor producción de Pontevedra y Huelva por coincidir en este periodo las paradas técnicas de ambas.
- ✓ **Eliminando el efecto de coberturas y extraordinarios, el EBITDA del semestre se ha situado en -14M€**, resultado de la brusca caída de los precios de la celulosa y el menor

tonelaje vendido por adecuación de la producción al entorno actual de mercado (-16,6% hasta 428ktons).

Las pérdidas netas contabilizadas en el primer semestre de 2009 han ascendido a 123,7M€ Este resultado se ha visto afectado por la dotación de una **provisión neta de impuestos por valor de 71,4M€** por el deterioro de valor estimado de los activos objeto de venta de Uruguay, así como por ajustes de valor en stocks de materia prima y producto terminado por valor de 13,0M€ netos de impuestos.

- ✓ En el contexto actual de mercado, y en línea con lo señalado anteriormente, el Grupo ENCE está intensificando sus esfuerzos para acortar la puesta en marcha a plena capacidad de los proyectos de ampliación ejecutados, con el objetivo de reducir los consumos en las fábricas y **acelerar la entrada en producción de las nuevas capacidades, en particular de la fábrica de Navia, por lo que respecta a la producción de pasta, y en Navia y Huelva por lo que respecta a la generación de energía.**

En su conjunto, estas inversiones, ya acometidas y financiadas, permitirán incrementar significativamente la generación de energía renovable con biomasa, lo que unido al **refuerzo de los programas de reducción de costes, en particular de la madera y gestión del circulante**, con foco en la reducción de compras y stocks, permitirá obtener un efecto económico positivo en los resultados de la compañía y **reducir paulatinamente el coste de producción (“cash cost”) hasta situarlo en el rango de 280-300€/tn en el 4T09.**

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

La fuerte caída experimentada por el mercado de la celulosa ha mantenido su tendencia negativa en los cuatro primeros meses del ejercicio 2009.

No obstante, la debilidad de la demanda en las economías más desarrolladas, mercados que concentran cerca del 60% del consumo de celulosa, el exceso de stock de pasta acumulado, especialmente durante el 4T08, el rápido descenso de los precios, similar al de ciclos anteriores, la entrada masiva en los dos últimos años de nuevas capacidades de bajo coste en el hemisferio sur y la consecuente pérdida de competitividad de los productores occidentales, son factores que están acelerando el **proceso de reestructuración del sector**.

Así, durante el primer semestre del año, la sucesión de paradas extraordinarias y cierres de capacidad en las fábricas antiguas menos eficientes, concentradas en el Norte de Europa, en los países nórdicos, en Canadá y en Estados Unidos, ha producido un **ajuste en la oferta de pasta de mercado** blanqueada próximo al 10% de la capacidad mundial instalada.

Esta reducción de oferta, unida a la solidez en el **crecimiento de la demanda en China**, con un crecimiento del 68% en el acumulado del año, está permitiendo la disminución paulatina de los inventarios de pasta, cuyo descenso ha sido especialmente notable en los meses de mayo y junio, en parte debido a la tradicional estacionalidad de la industria en primavera. **Los stocks** de fabricantes de pasta en junio se han situado en 29 días, lo que supone un descenso de 17 días respecto al nivel de enero de 2009, cuando alcanzaban los 49 días de suministro; **este descenso consolida el rango normal de suministro en días**.

El debilitamiento del dólar y el **mayor equilibrio entre demanda y oferta disponible** están favoreciendo la **lenta recuperación de los precios** de la celulosa, cuya evolución muestra ya un cambio de tendencia similar al de otras materias primas también cíclicas.

En este contexto de recuperación, los precios de la celulosa están experimentando **subidas generalizadas en todos los mercados**; así, el precio de la celulosa de eucalipto **en Europa ha recuperado un 10,4%** desde el suelo alcanzado en abril hasta situarse en 530 \$/toneladas efectivos desde el 1 de julio de 2009. La Fibra Corta **en China ha subido un 25%** desde el mínimo del año y los precios de **la Fibra Larga entre un 7% y un 15%** dependiendo del tipo de celulosa.

Este ajuste de precios se deberá ir consolidándose a medida que se recuperen los niveles de confianza y consumo tras las medidas macroeconómicas adoptadas por los gobiernos. Los subsidios fiscales en la industria norteamericana y la entrada de nuevas capacidades de producción en el hemisferio sur y en la península ibérica tendrán lógicamente un impacto en la industria, y pueden, por tanto, ralentizar este proceso en el sector.

Los **anuncios de nuevas subidas en los precios** de la Fibra Larga por encima de los 700 \$US/t **anticipan cierta estabilidad en la recuperación iniciada** por la industria, cuya sostenibilidad se verá condicionada a la evolución de la demanda en China durante la segunda mitad del ejercicio y la esperada reactivación de la economía en Estados Unidos y en Europa.

MADERA

El mercado de la madera de Eucalipto en la Península Ibérica ha continuado mostrando **menor tensión durante el primer semestre de 2009**, dando continuidad a la bajada progresiva de los precios iniciada a finales de 2008. **La desaceleración de las industrias de la madera**, en particular el sector inmobiliario y aserraderos, junto con la contracción del consumo por la debilidad del mercado de papel y la disponibilidad de inventarios, ha presionado a la baja los precios de la madera. Esta tendencia podría suavizarse en los últimos meses del año 2009 por incremento de consumo de madera para celulosa derivado de ampliaciones de capacidad en Portugal y Navia.

En este contexto, ENCE está gestionando activamente su cadena de suministro, aplicando bajadas de precios en un **entorno de menores compras de mercado**, lo que ha permitido reducir los stocks de madera en unos 150.000 m³ desde diciembre 2008. Durante el primer semestre se ha continuado consumiendo stocks de madera acopiados a los precios superiores vigentes en el último semestre del ejercicio anterior.

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 Ibérica, el refuerzo de los programas de I+D+i y la aplicación de técnicas de silvicultura avanzadas. **La inversión en la gestión del patrimonio forestal** de la compañía durante los seis primeros meses de 2009 ha alcanzado la cifra de **24,1M€**. Esta inversión ha supuesto **la plantación de 4.603 ha, la contratación de 1.828 ha, la adquisición de 51 ha y la transformación de 951 ha de plantaciones en masas clonales**, con incrementos de la productividad en torno al 15%.

Adicionalmente, y **con relación a los cultivos energéticos**, durante este primer semestre de 2009 se han plantado cerca de **497 ha** y se han contratado cerca de **536 ha** adicionales destinadas a la **producción de cultivos energéticos para las plantas de generación de energía con biomasa de la compañía**.

COMENTARIOS 1S09

PRINCIPALES MAGNITUDES BALANCE Y RESULTADOS GRUPO ENCE SEGÚN N.I.I.F.

Balance y Resultados del Grupo ENCE (000eur)			
(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1S 2008	1S 1S09	VAR in % 1S09/1S08
VENTAS	332.086	226.805	-31,7%
EBITDA sg IAS*	59.026	(29.857)	-150,6%
EBIT sg IAS*	36.794	(51.930)	-241,1%
% s/ventas	11,1%	-22,9%	
% s/activos netos	6,4%	-8,4%	
Diferencias de cambio	(4.566)	(379)	-91,7%
Otros financieros	(16.366)	(18.087)	10,5%
RDO. FINANCIERO	(20.932)	(18.466)	-11,8%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	12.057	(74.680)	-719,4%
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(7.794)	21.414	-374,7%
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	20.125	(123.662)	-714,5%
% s/Fondos propios	5,4%	-41,1%	
RDOS. POR ACCION (en euros)**	0,12	(0,71)	-714,5%
Dividendo pagado por acción (en euros)**	0,14	0,00	
INVERSIÓN	136.111	101.744	-25,2%
INMOVILIZADO	735.113	906.023	23,2%
COBERTURAS CORTO PLAZO DISPONIBLE	0	0	0,0%
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA LA VENTA OTRO CIRCULANTE	26.675	6.268	-76,5%
	261.053	231.994	-11,1%
	118.868	93.952	-21,0%
ACTIVOS NETOS	1.141.709	1.238.236	8,5%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	740.810	601.116	-18,9%
Nº de acciones fin periodo (en miles)**	174.900	174.900	0,0%
SUBVENCIONES	7.000	8.491	21,3%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	101,7%	67,3%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS PROVISIONES	19.190	24.980	30,2%
	24.596	16.699	-32,1%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	164.302	377.482	129,7%
	178.799	165.162	-7,6%
Deuda financiera neta	316.426	536.377	69,5%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	42,7%	89,2%	

(*) EBIT y EBITDA en IAS ya incluyen las diferencias de cambio del programa de coberturas.

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1S 2008	1S 2009	var acum 1S09/08
Ventas celulosa	245.865	154.366	-37,2%
Ventas electricidad	54.280	54.641	0,7%
Ventas forestales	31.941	17.798	-44,3%
VENTAS	332.086	226.805	-31,7%
% celulosa s/total	74,0%	68,1%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE durante el primer semestre de 2009 alcanzó los 226,8M€, un 32,0% inferior a la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la menor producción y venta de celulosa en un entorno desfavorable de mercado, en el que el precio medio de venta ha caído en casi un 31% respecto a 1S08.

Los ingresos por venta de celulosa han supuesto un 68% de la cifra de negocios consolidada y **se situaron en 154,4M€ un descenso del 37%** respecto al primer trimestre de 2008. A la debilidad propia de los mercados internacionales de *commodities*, se ha unido el menor volumen de producción (-16,6%) en los primeros seis meses del ejercicio, en particular tras la parada con motivo de la ampliación de la fábrica de Navia. Asimismo, la compañía ha decidido adelantar las paradas técnicas de mantenimiento de sus fábricas de forma escalonada con objeto de limitar el consumo de madera en el marco de una gestión activa de precios y reducción de stocks, y adecuar los niveles de producción a la menor demanda del mercado.

Tras la puesta en marcha de la fábrica de Navia en el mes de marzo, **la planta alcanzó en el mes de junio el 80% de su capacidad de diseño nominal, y se prevé alcance su nivel óptimo de producción a lo largo del tercer trimestre**. La capacidad de producción de esta instalación asciende a 500.000 toneladas anuales de celulosa a un coste inferior a los 300 €/t y la generación de 550.000 MWh de energía renovable con biomasa, cifra que equivale a **duplicar la capacidad energética de la fábrica** previa a las obras de expansión.

Durante el primer semestre del año se han vendido **482.180 toneladas de celulosa**, un 9% por debajo de la cifra registrada en 1S08, en unas condiciones de menor demanda (-19% en Europa) y unos precios de referencia BEKP en la parte más baja del ciclo, con un precio de mercado medio en el periodo de 513\$ US/t frente a los 811 \$US/t del primer semestre de 2008, lo que supone un descenso del 37%. La evolución del tipo de cambio ha limitado este descenso hasta **situarlo en el -28% en euros**, cuyo índice medio equivalente se ha situado en 385€/t frente a los 531€/t (fuente Foex).

Las ventas de energía eléctrica se han elevado a los 54,6M€ en el 1S09, un 1% por encima de la cifra registrada en el mismo periodo del 2008, a pesar de la menor generación eléctrica por las paradas extraordinarias por la ampliación y mantenimiento de las fábricas respecto a su capacidad nominal. La compañía ha vendido cerca de 535.700 MWh de energía renovable en el periodo enero-junio 2009, un 3,4% por encima de la cifra equivalente en 1S08, lo que recupera la menor producción del primer trimestre del año, un 5,8% inferior respecto al primer trimestre de 2008. Con paradas técnicas homogéneas, la producción eléctrica se habría situado próxima a los 700.000MWh.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales ascendieron a 17,8M€ en el periodo, lo que representa un descenso del 44% respecto al 1S08, por los menores embarques de astillas procedentes de Uruguay debido a la reducción de la producción de celulosa de estos últimos meses, así como por el deterioro de la actividad de consultoría forestal consecuencia del entorno económico actual.

Por lo que respecta a la estructura de costes operativos, los gastos de explotación (aprovisionamientos, personal y otros gastos de explotación) **ascendieron a 271,0M€** en los seis primeros meses del ejercicio, equivalente a **una disminución interanual del 5,0%**. La caída de los costes de aprovisionamiento por la menor actividad del Grupo como consecuencia de las paradas llevadas a cabo en las fábricas y la mejora de eficiencia energética, son los dos factores que explican este comportamiento.

Adicionalmente, la compañía ha puesto en marcha una serie de medidas de gestión de su cadena de suministro de madera, cuya inercia de precios de mercado presenta un desajuste respecto al ritmo de caída del precio de la celulosa. **El menor coste actual de la madera tendrá un impacto positivo en los próximos trimestres.**

Por último, y en línea con los esfuerzos de gestión de costes efectuados, los otros gastos de explotación han registrado un descenso del 14% respecto al primer semestre de 2008 derivados de la ejecución de los programas de optimización aplicados.

Debido a la caída del precio de la pasta, el Grupo ha dotado una provisión por el Valor Neto de Realización tanto de materia prima como de producto terminado por importe de 18,6M€.

Asimismo, y como resultado del acuerdo de venta, la compañía ha dotado otra provisión por deterioro de valor de inmovilizado por un importe bruto de 90,4M€.

El **EBITDA** correspondiente al 1S09 (**eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, así como las provisiones e indemnizaciones**) se situó en **-14M€**, resultado de la contracción de la actividad de celulosa en el entorno económico actual, los bajos precios de mercado y la menor producción de pasta y energía en las fábricas por las paradas técnicas de ampliación y mantenimiento, factores que han disminuido de forma coyuntural el margen por tonelada de pasta producida.

En los mismos términos, el **EBIT** del primer trimestre del año (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, provisiones e indemnizaciones) alcanzó **-36,1M€**

Descontando resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo unas **pérdidas netas de 123,7M€**. Excluyendo las provisiones por corrección de valor de materia prima y producto

terminado, así como las provisiones por deterioro de inmovilizado derivadas del acuerdo de venta de Uruguay, el resultado neto habría ascendido a -39,3M€.

Las inversiones comprometidas en ejercicios anteriores han alcanzado los 101,7M€, un 25% inferiores a las registradas en el primer semestre del 2008. El **76%** del esfuerzo inversor corresponde a **inversiones industriales** como consecuencia del proyecto de ampliación y modernización de la fábrica de Navia. Por su parte, las inversiones forestales ascendieron a 24,1M€ derivados de la plantación, adquisición y/o contratación de nuevas hectáreas forestales y de la transformación de 951 ha de plantaciones en masas clonales, con incrementos de la productividad en torno al 15%.

Por su parte, la inversión en activos circulantes operativos netos ha disminuido en 25M€ con respecto al cierre del mismo semestre del año anterior.

En términos de endeudamiento, la **deuda financiera neta se situó en 536,4M€** a 30/06/09.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Datos Actividades (Datos en miles de euros)	1S 2008	1S 2009	VAR 1S09/1S08
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	530,10	482,18	-9,0%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	513,47	428,16	-16,6%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	626,2	648,5	3,6%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	518,3	535,7	3,4%
% ventas s/producción	82,8%	82,6%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	98.704	77.618	-21,4%
PLANTILLA FINAL (personas)	852	848	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	1.806,9	1.407,2	-22,1%
% por filiales iberoamericanas	24,6%	16,0%	
BIOMASA VENDIDA (000 t)	43,3	114,2	163,7%
SUPERFICIE FORESTADA (ha)			
- Destino madera	9.770	4.603	-52,9%
% por filiales iberoamericanas	82,0%	79,3%	
- Destino Cultivos Energéticos	2.393	497	-79,2%
INVERSIÓN FORESTAL	37.407	24.126	-35,5%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	1.000	882	

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 1S09 fueron menores en algo menos de 48.000 toneladas a las realizadas en 1S08, debido a la reducción en el tonelaje disponible tras las paradas por ampliación de la fábrica de Navia y mantenimiento de las fábricas de Pontevedra y Huelva. Los stocks de productos terminados han disminuido en 54.152 toneladas en los primeros seis meses del ejercicio. En términos de capacidad, **la compañía ha producido 428.160 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 16,6% respecto al periodo equivalente:

- ✓ En la fábrica de Huelva, la producción alcanzó 156.491 toneladas, 11,8% inferior al 1S08, por la parada de mantenimiento y la adecuación desde mayo de los niveles de producción a la demanda del mercado.
- ✓ En la fábrica de Pontevedra, la producción fue de 192.402 toneladas, equivalente a un aumento del 4% debido a que la parada de mantenimiento, realizada en marzo 2008, tuvo una duración mayor de lo habitual por las mejoras introducidas en parte de las instalaciones.
- ✓ La producción de la fábrica de Navia alcanzó las 79.267, un 170% superior a la cifra de producción de 1T09 lo que refleja la mejora en la curva de aprendizaje de la fábrica tras la ampliación efectuada, cuyo objetivo es **incrementar la capacidad en 200.000 toneladas y 400.000 MWh**. La fábrica se encuentra actualmente produciendo al 80-85% de su capacidad nominal de diseño.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se han producido 648.500 MWh, lo que supone un incremento del 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior, cifra que recupera la menor producción del primer trimestre de 2009 tras la parada de los grupos de generación de los complejos industriales de Navia y Pontevedra durante sus respectivas paradas.

En relación a la **actividad forestal**, durante el primer semestre del año 2009 se han comercializado 1.407.200 m³ sc de madera, siendo el 94% suministro a las plantas de celulosa. Asimismo, durante el mismo periodo se ha efectuado **la plantación de 4.603 ha**, la **contratación de 1.828 ha**, la **adquisición de 51 ha** y la **transformación de 951 ha de plantaciones en masas clonales**, con incrementos de la productividad en torno al 15%.

Adicionalmente, y **con relación a los cultivos energéticos**, durante este primer semestre de 2009 se han plantado cerca de **497 ha** y se han contratado cerca de **536 ha** adicionales destinadas a la **producción de cultivos energéticos**. Asimismo se han comercializado 114.000 toneladas de biomasa forestal siendo el 99% suministro para la producción energética del grupo.

ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SEGÚN N.I.I.F.

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ACTIVO (miles de euros)	30/06/2009	30/12/2008
I Inmovilizado Material	723.265	834.642
Terrenos y Construcciones	287.096	421.669
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	803.507	692.141
Otro Inmovilizado	26.303	28.554
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	205.365	299.916
Provisiones y Amortizaciones	(599.006)	(607.637)
II Inversiones Inmobiliarias	3.479	3.525
III Derechos de emision	1.051	0
IV Activos Intangibles	4.016	21.110
1 Bienes y Derechos Inmateriales	24.519	42.064
2 Provisiones y Amortizaciones	(20.503)	(20.954)
V Activos Financieros no corrientes	1.504	1.559
Cartera Largo Plazo	1.042	1.022
Otros Creditos Largo Plazo	1.101	1.177
Provisiones	(639)	(639)
Instrumentos financieros derivados	0	0
Coberturas a largo plazo	0	0
VI Activos Biológicos	151.792	255.481
Vuelos Forestales	221.633	347.632
Agotamiento Reserva Forestal	(69.841)	(92.151)
VII Activos por impuestos Diferidos	20.916	17.272
VIII Otros activos no corrientes	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	906.023	1.133.590
I Existencias	100.832	158.504
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	73.972	120.286
Clientes por Ventas y Servicios	72.653	103.941
Otros Deudores	3.394	19.404
Provisiones	(2.075)	(3.059)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	5.140	4.949
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	33.375	28.334
V Otros activos corrientes	2.697	2.644
VI Inversiones Financieras Temporales	4.307	6.768
VII Tesorería	2.581	5.262
Subtotal Activos Corrientes	222.905	326.748
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	272.840	1.554
ACTIVOS CORRIENTES	495.745	328.302
TOTAL ACTIVO	1.401.768	1.461.892

PASIVO (miles de euros)	30/06/2009	30/12/2008
I Capital Suscrito	157.410	157.410
II Prima de Emision	199.058	199.058
III Otras Reservas	224.838	229.740
Reservas Distribuibles	153.254	152.180
Reservas no Distribuibles	30.270	31.482
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	41.315	46.078
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	149.131	138.794
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	(4.712)	560
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	(123.662)	4.742
VII Dividendo a Cuenta	0	0
VIII Diferencias de conversión	(0)	(740)
IX Acciones Propias	(948)	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	601.116	729.564
X Intereses minoritarios	0	0
PATRIMONIO NETO	601.116	729.564
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	365.402	250.610
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	44.307	27.427
IV Otros Pasivos Financieros	12.080	11.314
V Pasivos por impuestos diferidos	24.980	26.215
VI Provisiones para riesgos y gastos	16.699	22.061
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.491	3.160
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	471.959	340.788
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	165.162	215.140
III Acreedores Comerciales	101.145	126.130
IV Otras Deudas no Comerciales	23.145	42.633
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	150	1.380
VI Provisiones a corto plazo	290	(0)
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	5.853	5.822
VIII Otros pasivos corrientes	(7.898)	434
Subtotal Pasivos Corrientes	287.848	391.540
IX Pasivos clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	40.846	
PASIVOS CORRIENTES	328.694	391.540
TOTAL PASIVO	1.401.768	1.461.892

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	30/06/2009	30/06/2008
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	226.805	332.086
Aumento Existencias Productos Terminados	(15.865)	(1.350)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	22.657	15.890
Otros Ingresos de Explotacion	930	4.485
Beneficio operaciones de cobertura	3.685	(7.652)
Subvenc. en Cap. Transf. al Result. del Ejercicio	149	857
Subvenc. en Cap. Transf. al Result. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	4.203	3.828
GASTOS		
Aprovisionamientos	(169.886)	(176.813)
Gastos de Personal	(37.965)	(38.685)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(22.072)	(22.233)
Variacion de Provisiones de Trafico	(567)	69
Otros Gastos de explotacion	(59.563)	(69.862)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(3.388)	(3.828)
Variación Provisiones de Inmovilizado	(1.051)	0
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	(51.930)	36.794
Ingresos por Participaciones en Capital	0	0
Otros Ingresos Financieros	3.094	3.710
Gastos Financieros	(21.181)	(20.077)
Diferencias de Cambio ((neto)	(379)	(4.566)
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(18.466)	(20.932)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(70.396)	15.861
Impuesto Sobre las Ganancias	21.414	(7.794)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(48.982)	8.067
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	(74.680)	12.057
V. RESULTADO DEL EJERCICIO	(123.662)	20.125
Resultado Atribuido a Socios Externos		
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(123.662)	20.125

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

29/06/2009

- ✓ La Sociedad remite los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Madrid el 29 de Junio de 2009.

27/05/2009

- ✓ La Sociedad remite orden del día e información adicional relativa a celebración de la Junta General de Accionistas incluyendo el texto íntegro de las propuestas de acuerdos.

18/05/2009

- ✓ La Sociedad remite el Informe Trimestral de Resultados del primer trimestre de 2009.

18/05/2009

- ✓ La Sociedad informa sobre el acuerdo alcanzado con Stora Enso Oyj y Celulosa Arauco y Constitución S.A. para la venta en metálico del 100% de las acciones y participaciones sociales de ENCE en las sociedades uruguayas Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. y Zona Franca Punta Pereira, S.A.

5/02/2009

- ✓ El Grupo firma un acuerdo de novación de los contratos de financiación corporativa suscritos el 2 de abril de 2008, cerrando una estructura de financiación corporativa por importe de 350M€ destinada a la ejecución de las inversiones industriales en España y a las necesidades de circulante de la Compañía.

20/01/2009

- ✓ La compañía anuncia la decisión de analizar las distintas alternativas estratégicas para la ejecución de su proyecto de Uruguay.

Fin del Informe Trimestral ENCE 1S09