

INFORME TRIMESTRAL 2T10

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

La evolución del trimestre se resume en las siguientes magnitudes principales:

✓ **Solidez de los resultados operativos, en máximos de los últimos años**

El EBITDA se ha situado en +55M€ en el 2T10, impulsado por las subidas de precio implementadas a lo largo del semestre resultado de la recuperación del mercado de celulosa, los aumentos de capacidad realizados el pasado año y la contención en costes. El EBITDA ajustado (neto de coberturas y extraordinarios) alcanzó los +60M€, máximos trimestrales históricos de los últimos 10 años. El mayor precio medio de venta esperado y el aumento de la producción tanto de celulosa como de energía por la ausencia de paradas de mantenimiento, **permitirán seguir mostrando mejoras adicionales del margen** en el tercer trimestre.

✓ **Precios de celulosa en máximos con buenas perspectivas para el resto de 2010**

La fortaleza del mercado se ha visto confirmada en el trimestre con tres nuevas **subidas consecutivas del precio de lista de la pasta hasta 920 \$/t desde el 1 de junio** (un 6% por encima de la media de precios de mercado en el 2T10 y un 22% por encima del 1T10). La subida ha sido **consecuencia de los bajos inventarios** a nivel global, así como de las **restricciones en la oferta** de pasta puntualmente agravadas por la menor disponibilidad de madera en el mercado internacional, el terremoto de Chile **y las huelgas** en países nórdicos. Adicionalmente, ha continuado la **paulatina recuperación de la demanda**, soportada por unas importaciones chinas que se mantienen en niveles elevados. Si bien la recuperación de la producción chilena y la menor demanda estacional en verano están poniendo presión a la baja en el corto plazo, se espera que los factores mencionados den soporte a los precios en los próximos meses.

✓ **Fortaleza de ventas de celulosa, tanto por precios como por volúmenes**

Las ventas del 2T10 se situaron en 208 M€, un 78% por encima de las del 2T09. Este comportamiento es resultado del crecimiento de la producción de celulosa y de la recuperación de la demanda que se ha reflejado en el **mayor volumen de ventas de pulpa (+12,9% frente al 2T09 hasta 279 ktm)** y en la **recuperación de los precios de mercado de la celulosa en euros del 85% frente al 2T09, habiéndose obtenido un precio medio de venta de celulosa de 579€/t**. Ambas mejoras llevaron a unos ingresos por venta de celulosa de 161M€, que comparan positivamente en un **+110%** con los del 2T09 (76,8M€).

✓ **Solidez de las ventas de energía**

Las ventas de energía ascendieron a 32 M€ en el 2T10, equivalente a un incremento del **18%** respecto al mismo trimestre del año anterior, **en línea con la mayor producción de**

celulosa, la optimización de los esquemas eléctricos de las fábricas y al mayor peso de la generación con biomasa.

✓ **Mantenimiento del esfuerzo en control de costes de la madera**

El cash-cost del semestre se mantiene por debajo de los 408€/t incurridos en el primer semestre de 2009 al reflejar una caída del 11% hasta situarse en 365€/t en 2010. **La compañía ha seguido utilizando durante el trimestre las importaciones y el aumento en el mix de especies utilizado en el proceso productivo, como forma de equilibrar el mercado interno y evitar la consolidación de subidas en precios que puedan comprometer los resultados de la compañía en el medio plazo.** Esta estrategia ha continuado impactando los costes por el mayor precio de la madera de importación puesta en fábrica y el menor rendimiento industrial derivado del cambio en el mix de especies. **La producción se ha visto además afectada por las paradas de mantenimiento de Navia y Huelva que se realizaron en abril y mayo respectivamente.**

✓ **Reducción del endeudamiento**

La positiva generación de caja en el semestre ha permitido reducir nuevamente la deuda neta hasta los 221M€, un 35% inferior a la del cierre del 2009, **en línea con los objetivos de la compañía.**

ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS DEL 1S10

Ampliación de capital

Con fecha 4 de marzo, la compañía anunció la aprobación por parte del consejo 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.

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 aumento de capital tiene 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.

Expansión en plantas de generación en base a biomasa

Con motivo de la ampliación de capital, la compañía presentó al mercado los proyectos que se están desarrollando para la diversificación de la compañía en plantas de generación basadas en biomasa y principalmente en cultivos energéticos. Los proyectos identificados permitirían la construcción de plantas hasta un total de 210MW y con unos niveles de autosuministro por encima del 50%, que permitirán aprovechar la ventajosa posición de la compañía en la gestión de recursos forestales y reducir la ciclicidad de los beneficios en el futuro.

Entrada en índice Ibex Medium Cap e índice RSC

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.

Así mismo, 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.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

Durante el 2T10 el mercado de la celulosa ha continuado la tendencia de recuperación iniciada en el último trimestre del año 2009, con fuertes tensiones en el lado de la oferta y un mercado en recuperación, especialmente en Europa y Norte América y Japón, que concentran cerca del 60% de la demanda mundial de pasta.

La oferta de pasta de mercado se ha visto reducida dados los cierres de capacidad ocurridos el pasado año, la limitación de madera por factores climatológicos adversos durante el 1T10, el cierre temporal de las fábricas chilenas desde febrero a mayo tras el terremoto sufrido por el país andino, el anticipo de paradas de mantenimiento en la primera parte del año por parte de los principales productores brasileños y las huelgas ocurridas en primavera en Suecia, Finlandia y Canadá. Al mismo tiempo, la demanda mundial de pasta a mayo de 2010 presenta una subida del 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior, cifra que se sitúa por encima del 10% si eliminamos el efecto de la reducción de las importaciones de China (fuente PPPC).

Como consecuencia, a mayo de 2010 los inventarios de fabricantes de celulosa de mercado mantienen un nivel persistentemente bajo en 27 días de suministro, muy por debajo del rango estándar de la industria (fuente PPPC). Por su parte, los stocks de pasta de mercado en consumidores, tras el ligero repunte logrado en abril, han vuelto a registrar en mayo una reducción adicional de dos días hasta los 20 días de suministro (fuente PPPC).

En este entorno, los precios de la celulosa han continuado experimentando subidas consecutivas desde principios de año en todos los mercados. En concreto, el precio de lista de la celulosa de eucalipto en Europa alcanzó 920 \$US/t en junio de 2010, lo que supone una recuperación del 92% desde el suelo de 480 \$US/t alcanzado en abril de 2009.

Por su parte, la tendencia de fortalecimiento del dólar está incrementando el efecto de las subidas de precios en euros, cuya recuperación en euros desde mínimos habría sido del 106%; lo que estaría impactando muy positivamente en los resultados del Grupo por la menor exposición de los costes a la divisa norteamericana.

Las expectativas para la segunda mitad del año son de corrección en precios dada la recuperación de la producción en Chile, la menor demanda estacional durante el verano y la posibilidad de que los clientes difieran órdenes al situarse los precios de la celulosa en máximos. Sin embargo, la situación de inventarios en mínimos y la recuperación comentada de la demanda apuntan a que la corrección en precios sería limitada, manteniéndose los precios en niveles muy atractivos para los próximos meses.

MADERA

Durante el primer semestre del año, se han mantenido las tensiones en el mercado de la madera de eucalipto en la Península, lo que ha provocado un incremento moderado en el coste de la madera ibérica en el periodo. Al incremento de consumo de madera para celulosa derivado de las ampliaciones de capacidad en Portugal y España, se ha unido la continuada recuperación del mercado de la celulosa. Esta tensión se vio especialmente afectada en el primer trimestre por la concurrencia de desastres naturales y una climatología adversa a nivel mundial, con el consiguiente impacto negativo en el acceso y transporte de la madera, tanto en volúmenes como en costes logísticos. Esta tendencia ha seguido exigiendo, para garantizar el suministro y evitar mayores tensiones en precios, un mayor volumen de importaciones de madera no Europea hacia los productores de celulosa en España y Portugal; madera que también está mostrando subidas en precio por las tensiones en precios de la celulosa.

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 el primer semestre del año 2010 ha alcanzado la cifra de 10,6M€. Esta inversión ha supuesto la **plantación de 1.331 ha y la contratación de 1.041 ha** .

Adicionalmente, y con relación a los cultivos energéticos, durante el primer semestre del año 2010 **se han plantado 507 ha y se han contratado 912 ha adicionales destinadas a la producción de cultivos energéticos** para las plantas de generación de energía con biomasa de la compañía, en línea con la ejecución de una estrategia de aseguramiento de volúmenes a costes competitivos y sostenibles.

En este sentido, el 14 de octubre de 2009, ENCE alcanzó un **acuerdo de colaboración suscrito con la Junta de Andalucía** para impulsar un conjunto de iniciativas institucionales y empresariales en materia de ordenación forestal, producción de madera y biomasa y promoción de energías renovables.

La ejecución de este convenio facilitará la consolidación y ampliación del empleo forestal en la provincia mediante la promoción de la producción local de madera como base del sector celulosico, así como el **incremento en el suministro local de madera y biomasa** para la producción de celulosa y energía, lo que disminuye su dependencia de madera de importación y refuerza el **abastecimiento de biomasa para potenciales proyectos energéticos** futuros.

COMENTARIOS 2T10

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

Principales Magnitudes de Balance y Resultados del Grupo ENCE (000eur)

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	1T 2010	2T 2010	VAR en % 2T10/09	AC 2T 2009	AC 2T 2010	VAR en % 1S10/09
VENTAS	109.816	116.989	170.155	207.903	77,7%	226.805	378.058	66,7%
EBITDA sg IAS	(19.292)	(10.287)	33.678	54.479	n.s.	(29.579)	88.157	n.s.
EBIT sg IAS	(28.481)	(23.449)	20.137	36.472	n.s.	(51.930)	56.609	n.s.
% s/ventas	-25,9%	-20,0%	11,8%	17,5%		-22,9%	15,0%	
% s/activos netos	-9,1%	-7,6%	6,8%	12,3%		-8,4%	9,6%	
Diferencias de cambio	(14)	(365)	(104)	1.704	n.s.	(379)	1.599	n.s.
Otros financieros	(12.386)	(5.701)	(8.997)	(8.347)	46,4%	(18.087)	(17.344)	-4,1%
RDO. FINANCIERO	(12.400)	(6.066)	(9.102)	(6.643)	9,5%	(18.466)	(15.744)	-14,7%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	(65.533)	(9.146)	0	0	-100,0%	(74.680)	0	-100,0%
IMPUESTOS	12.546	8.868	(4.325)	(9.996)	n.s.	21.414	(14.320)	n.s.
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(93.869)	(29.793)	6.711	19.833	n.s.	(123.662)	26.544	n.s.
% s/Fondos propios	-59,5%	-19,8%	3,8%	11,0%		-20,6%	3,7%	
RDOS. POR ACCION (en euros)	(0,54)	(0,17)	0,03	0,08	n.s.	(0,71)	0,12	n.s.
Dividendo pagado por acción (en euros)	0,14	0,00	0,00	0,00		0,14	0,00	

INVERSIÓN	47.417	54.327	9.035	32.125	-40,9%	101.744	41.160	-59,5%
-----------	--------	--------	-------	--------	--------	---------	--------	--------

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	1T 2010	2T 2010	VAR en % 2T10/09	AC 2T 2009	AC 2T 2010	VAR en % 1S10/09
--	------------	------------	------------	------------	---------------------	---------------	---------------	---------------------

INMOVILIZADO	882.626	906.023	981.993	986.155	8,8%	906.023	986.155	8,8%
DISPONIBLE (incluido escrow)	2.897	6.889	144.222	140.930	1945,8%	6.889	140.930	1945,8%
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	238.219	231.994	0	0	-100,0%	231.994	0	-100,0%
OTRO CIRCULANTE	126.977	93.331	54.113	57.602	-38,3%	93.331	57.602	-38,3%
ACTIVOS NETOS	1.250.718	1.238.236	1.180.327	1.184.686	-4,3%	1.238.236	1.184.686	-4,3%
FONDOS PROPIOS	630.822	601.116	710.166	723.680	20,4%	601.116	723.680	20,4%
Nº de acciones fin periodo (en miles)	174.900	174.900	258.013	258.013	47,5%	174.900	258.013	47,5%
SUBVENCIONES	10.643	8.491	15.255	13.516	59,2%	8.491	13.516	59,2%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	72,7%	67,3%	73,9%	74,8%		67,3%	74,8%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	24.999	24.980	23.823	24.250	-2,9%	24.980	24.250	-2,9%
PROVISIONES	23.185	16.699	22.389	17.481	4,7%	16.699	17.481	4,7%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	396.936	377.482	160.083	149.353	-60,4%	377.482	149.353	-60,4%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	120.788	165.162	204.902	212.711	28,8%	165.162	212.711	28,8%
Deuda financiera neta	514.827	535.756	220.762	221.135	-58,7%	535.756	221.135	-58,7%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	81,6%	89,1%	31,5%	30,6%		89,1%	30,6%	

Ventas por Actividades

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	1T 2010	2T 2010	VAR en % 2T10/09	AC 2T 2009	AC 2T 2010	VAR in % AC 1S10/09
Ventas celulosa	77.607	76.759	122.218	161.221	110,0%	154.366	283.439	83,6%
Ventas electricidad	27.242	27.399	33.597	32.205	17,5%	54.641	65.802	20,4%
Ventas forestales y Otros	4.967	12.831	14.341	14.477	12,8%	17.798	28.817	61,9%
VENTAS	109.816	116.989	170.155	207.903	77,7%	226.805	378.058	66,7%
% celulosa s/total	70,7%	65,6%	71,8%	77,5%		68,1%	75,0%	

Las ventas totales por trimestres se situaron en 208M€, un 78% y un 22% comparado con el 2T09 y el 1T10 respectivamente, gracias al aumento en precios y producción de la celulosa (un +85% y +22% frente al 2T09 respectivamente). Este crecimiento ha impactado positivamente tanto en las ventas de celulosa como de energía ligada al proceso industrial.

Las ventas de celulosa en el 2T10 se situaron en 161,2M€, un 110% por encima de las alcanzadas en el 2T09. Los volúmenes de venta crecieron un 13% frente al mismo periodo de 2009 tras la ampliación de capacidad realizada en Navia, mejora que se hará más notoria en el próximo trimestre dado que la planta realizó en abril su parada de mantenimiento. Los precios de venta mejoraron en un 86% gracias a la subida de los precios de mercado y la apreciación del dólar.

Las ventas de energía ascendieron a 32,2M€ en el 2T10, equivalente a un incremento del 18% respecto al mismo trimestre del año anterior, gracias a la mayor producción, la optimización de los esquemas eléctricos de las fábricas. En este sentido, **las tres fábricas han vendido en su conjunto cerca de 239.000MWh de energía renovable (excluyendo gas) en el 2T10, un 10% por encima** de la media alcanzada en 2009.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales ascendieron a 14,5M€ en el 2T10, un 13% por encima del mismo trimestre del año anterior, gracias a unas mayores ventas de consultoría forestal y de madera a terceros.

Por lo que respecta a la estructura de costes operativos, los gastos de explotación (aprovisionamientos, personal y otros gastos de explotación) **ascendieron a 159M€ en el 2T10, un aumento del 13% en términos interanuales,** en base a la mayor actividad del Grupo por la recuperación de la demanda y las ampliaciones de capacidad realizadas.

Como resultado, **el nivel de cash-cost se situó en niveles de 365€/t en el semestre, una caída del 11% comparado con los 408€/t alcanzado en el 1S09.** El coste en el semestre se vio afectado por la **menor dilución de costes fijos derivado de la menor actividad** debido a las paradas de mantenimiento de las plantas. Además, para compensar la menor disponibilidad de madera doméstica y evitar tensiones en precios en la Península, se **aumentó la importación de madera,** de mayor coste y con una menor eficiencia en la producción por el cambio en el mix de especies de eucalipto.

Como consecuencia, **el EBITDA del 2T10 se situó en +54,5M€, un 210% y un 62% por encima de los alcanzados en el 4T09 y 1T10 respectivamente.** Excluyendo coberturas y extraordinarios, **el EBITDA ajustado del 2T10 alcanzó los +60M€** niveles no alcanzados desde 2000 (cuando se dieron conjuntamente precios máximos de la celulosa y un tipo de cambio cercano a los 0,8 dólares por euro); lo que refleja los altos precios de la pasta, los aumentos en capacidad y las mejoras en eficiencia realizados el pasado año.

Descontando amortizaciones, provisiones, resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo un **beneficio neto de 19,8M€ en el 2T10, comparando con una pérdidas de 29,7m€ en el 2T09, que incluían 9m€ de pérdidas relacionadas con la venta de activos en Uruguay.**

Las inversiones industriales en el 2T10 se han situado en 25,6M€, un 52,9% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2009, al incluir éste las inversiones de ampliación de capacidad en Navia. Por su parte, las inversiones forestales ascendieron a 6,5M€ derivados de la plantación de 650 ha y la contratación de 748 ha. Adicionalmente, durante el segundo trimestre del año 2010 se han plantado 410 ha y se han contratado 632 ha adicionales destinadas a la producción de cultivos energéticos.

El circulante aumentó en 32M€ en el trimestre **por el impacto que el aumento de los precios** y volúmenes ha tenido en la cuenta de clientes.

En términos de endeudamiento, a 30/06/10, la **deuda financiera neta se situó hasta los 221M€**, en línea con el objetivo de apalancamiento financiero y gracias a la positiva generación de caja del semestre.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Datos Actividades								
(Datos en miles de euros)	1T 2009	2T 2009	1T 2010	2T 2010	VAR en % 2T10/09	AC 2T 2009	AC 2T 2010	VAR en % 1S10/09
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	235,42	246,76	263,40	278,60	12,9%	482,18	542,00	12,4%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	191,60	236,56	255,00	288,29	21,9%	428,16	543,29	26,9%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	298,6	349,9	344,9	314,9	-10,0%	648,5	659,8	1,7%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	241,0	294,7	332,5	314,7	6,8%	535,7	647,2	20,8%
% ventas s/producción	80,7%	84,2%	96,4%	100,0%		82,6%	98,1%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	35.787	41.831	5.012	25.583	-38,8%	77.618	30.595	-60,6%
PLANTILLA INDUSTRIAL FINAL (pers.)	848	848	805	953	12,4%	848	953	12,4%
MADERA VENDIDA (000 m ³)	729,5	677,7	905,4	1.165,9	72,0%	1.407,2	2.071,3	47,2%
% por filiales iberoamericanas	17,1%	14,9%	36,1%	18,3%		16,0%		
BIOMASA VENDIDA (000 t)	48,3	65,9	99,5	79,5	20,6%	114,2	179,0	56,7%
SUPERFICIE FORESTADA (ha)								
- Destino madera	3.297	1.306	681	650	-50,2%	4.603	1.331	-71,1%
% por filiales iberoamericanas	83,6%	68,5%	0,0%	0,0%		79,3%	0,0%	
- Destino Cultivos Energéticos	257	240	97	410	70,8%	497	507	2,0%
INVERSIÓN FORESTAL	11.630	12.496	4.023	6.541	-47,7%	24.126	10.564	-56,2%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	983	882	767	756	-14,3%	882	756	-14,3%

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 2T10 fueron mayores en 31.843 toneladas a las del mismo periodo de 2009. Respecto a la producción, se situó en **288.291 toneladas** de pasta, lo que representa un aumento del 22% respecto a 2009 gracias al aumento de capacidad de la fábrica de Navia y pese a que el mayor uso de madera de importación impactó negativamente en la productividad. Como resultado, los stocks de producto terminado aumentaron en 9.688 toneladas en el trimestre:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la **producción alcanzó 77.724 toneladas**, 23% superior a 2T09. La parada de mantenimiento del mes de mayo se vio compensada por las paradas realizadas el pasado año ante la debilidad de la demanda y los precios.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra** la **producción fue de 108.276 toneladas**, equivalente a una caída del 3% frente al 2T09 debido al impacto que el cambio en el mix de madera ha tenido en la producción.
- ✓ La producción de la fábrica de **Navia alcanzó las 102.292 toneladas**, un incremento del 64% respecto a la cifra de producción equivalente en 2T09, lo que refleja la parada larga que se hizo en aquel trimestre para el aumento de capacidad. La parada de mantenimiento se ha realizado en el mes de abril, tras la cual la planta se ha situado en niveles de producción cercanos a su máximo de capacidad.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se han producido **314.856 MWh en el 2T10**, lo que supone una disminución del 10% respecto al 2T09. El crecimiento en ventas de energía se ha situado en el 7% alcanzando los 314.717 MWh al situarse el porcentaje de electricidad que se

vende a la red cercano al 100% vs el 84,2% en 2T09 por la mejora del esquema energético en Huelva.

En relación a la **actividad forestal**, durante el segundo trimestre del año 2009 se han comercializado 1.166.000 m³ de madera, siendo cerca del 74% suministro a las plantas de celulosa. Durante el mismo periodo se ha efectuado la plantación de 650 ha y la contratación de 748 ha para la actividad de celulosa. Con relación a los cultivos energéticos, durante el primer trimestre del año 2010 se han plantado 410 ha y se han contratado 632 ha adicionales. Asimismo se han comercializado 79.485 toneladas de biomasa forestal en su mayoría 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)	31/06/2010	31/12/2009
I Inmovilizado Material	745.953	737.807
Terrenos y Construcciones	303.872	301.825
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	945.461	940.470
Otro Inmovilizado	27.168	26.821
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	121.064	98.407
Provisiones y Amortizaciones	(651.612)	(629.716)
II Inversiones Inmobiliarias	3.024	3.413
III Derechos de emision	2.544	1.053
IV Activos Intangibles	3.800	3.919
1 Bienes y Derechos Inmateriales	25.794	25.274
2 Provisiones y Amortizaciones	(21.994)	(21.355)
V Activos Financieros no corrientes	8.334	5.494
Cartera Largo Plazo	1.037	1.036
Otros Creditos Largo Plazo	7.930	5.091
Provisiones	(633)	(633)
Instrumentos financieros derivados	0	0
Coberturas a largo plazo	0	0
VI Activos Biológicos	157.876	155.238
Vuelos Forestales	237.964	227.412
Agotamiento Reserva Forestal	(80.089)	(72.173)
VII Activos por impuestos Diferidos	64.624	73.230
VIII Otros activos no corrientes	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	986.155	980.155
I Existencias	103.223	88.844
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	124.999	102.805
Clientes por Ventas y Servicios	109.447	81.289
Otros Deudores	18.377	24.355
Provisiones	(2.825)	(2.839)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	1.728	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	0	0
V Otros activos corrientes	9.756	1.377
VI Inversiones Financieras Temporales	20.814	1.913
VII Tesorería	142.913	49.132
Subtotal Activos Corrientes	403.433	244.071
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
ACTIVOS CORRIENTES	403.433	244.071
TOTAL ACTIVO	1.389.587	1.224.226

PASIVO (miles de euros)	31/06/2010	31/12/2009
I Capital Suscrito	232.212	157.410
II Prima de Emision	254.328	199.058
III Otras Reservas	220.214	230.070
Reservas Distribuibles	148.748	152.352
Reservas no Distribuibles	30.808	30.270
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	40.658	47.448
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	121.536	149.131
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	(131.155)	(3.766)
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	26.544	(154.571)
VII Dividendo a Cuenta	0	0
VIII Diferencias de conversión	0	0
IX Acciones Propias	0	(435)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	723.680	576.897
X Intereses minoritarios	0	0
PATRIMONIO NETO	723.680	576.897
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	140.906	155.755
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	43.695	42.952
IV Otros Pasivos Financieros	8.448	8.791
V Pasivos por impuestos diferidos	24.250	23.467
VI Provisiones para riesgos y gastos	17.481	20.381
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13.516	7.076
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	248.295	258.421
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	212.711	186.240
III Acreedores Comerciales	158.774	168.535
IV Otras Deudas no Comerciales	24.712	26.431
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	13.390	(0)
VI Provisiones a corto plazo	4.036	4.468
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	3.204	2.809
VIII Otros pasivos corrientes	785	424
Subtotal Pasivos Corrientes	417.613	388.908
IX Pasivos clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
PASIVOS CORRIENTES	417.613	388.908
TOTAL PASIVO	1.389.587	1.224.226

CUENTA DE RESULTADOS (miles de euros)	31/06/2010	31/12/2009
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	378.058	535.551
Aumento Existencias Productos Terminados	2.717	(17.422)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	12.208	34.438
Otros Ingresos de Explotacion	2.547	3.006
Beneficio operaciones de cobertura	(5.645)	3.808
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	344	474
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	3.328	7.764
GASTOS		
Aprovisionamientos	(167.244)	(348.163)
Gastos de Personal	(40.264)	(88.730)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(31.466)	(46.812)
Variacion de Provisiones de Trafico	(392)	(763)
Otros Gastos de explotacion	(93.701)	(138.614)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(3.798)	(6.194)
Variación Provisiones de Inmovilizado	(83)	(10.845)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	56.609	(72.501)
Ingresos por Participaciones en Capital	6	0
Otros Ingresos Financieros	871	3.875
Gastos Financieros	(18.221)	(48.664)
Diferencias de Cambio (neto)	1.599	456
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(15.744)	(44.333)
Resultado neto de enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	40.864	(116.834)
Impuesto Sobre las Ganancias	(14.320)	39.283
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	26.544	(77.551)
Pérdida del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	(77.020)
V. RESULTADO DEL EJERCICIO	26.544	(154.571)
Resultado Atribuido a Socios Externos		
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	26.544	(154.571)

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

22/06/2010

- ✓ Ence prevé un EBITDA de más de 50 millones de euros en el segundo trimestre.

22/06/2010

- ✓ La Sociedad remite los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2010.

30/03/2010

- ✓ Admisión a negociación de nuevas acciones emitidas en la ampliación de capital.

18/03/2010

- ✓ La Sociedad comunica que los accionistas de referencia han dado orden de suscribir, en el marco de la ampliación de capital, nuevas acciones por el 52,66% del importe de dicha ampliación.

05/03/2010

- ✓ La Sociedad remite presentación sobre la ampliación de capital.

04/03/2010

- ✓ La Sociedad comunica que su Consejo de Administración ha acordado aumentar el capital social en un importe nominal de 74.801.601 euros mediante la emisión de 83.112.890 nuevas acciones.

Fin del Informe Trimestral ENCE 2T10