

INFORME TRIMESTRAL 3T09

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS DEL 3T09

CONTABILIZACIÓN DE OPERACIONES CORPORATIVAS

Con fecha 17 de Mayo, la compañía alcanzó un acuerdo con los grupos papeleros Stora Enso Oyj y Celulosa Arauco y Constitución S.A. para la venta en metálico del 100% de las acciones y participaciones sociales que ENCE mantenía 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. El cierre de la transacción se efectuó el 16 de octubre de 2009.

El acuerdo implica la transmisión por parte de ENCE 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.

La compañía 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).

Como consecuencia del acuerdo para la venta de las sociedades uruguayas, ENCE ha contabilizado con fecha 30 de septiembre de 2009 una pérdida por deterioro de inmovilizado afecto a explotación por un importe neto del efecto fiscal de 77M€, 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.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Los **resultados acumulados** al tercer trimestre de 2009 continúan **afectados por la debilidad del mercado de la celulosa** -si bien éste comienza a mostrar **señales de recuperación**- así como por la **reducción de los márgenes operativos por menor producción** tras las ampliaciones de capacidad y **paradas extraordinarias** acometidas en el año, y el consumo de madera de mayor coste acumulada en inventario en 2008 en anticipación a la puesta en marcha de los proyectos de expansión del Grupo en el presente ejercicio. En este sentido, la fábrica de Navia ha producido a un ritmo promedio cercano al 55% de su capacidad nominal en los nueve primeros meses del ejercicio, en línea con el estándar de la industria en materia de ejecución de curvas de aprendizaje en el arranque de nuevas instalaciones y coincidiendo con los períodos de precios más bajos del ciclo. Se estima estabilizar la fábrica en el 4T09, con ritmos medios de producción del 85%-95% desde el mes de noviembre.

Es importante destacar la **recuperación de los niveles de producción y ventas tanto de celulosa como de energía a lo largo del ejercicio**, una muestra de la capacidad de la compañía para ejecutar sus proyectos clave de expansión en plazo (arranque de Navia a finales del mes de marzo y puesta en marcha del nuevo esquema energético de Huelva desde septiembre) y aprovechar el entorno de mejora de precios de venta. En un contexto de precios de venta en euros al alza en más de un 10% desde el suelo del mes de abril (345€/tn en septiembre), **las ventas de celulosa y energía del tercer trimestre se ha incrementado en un 12% y un 30% respecto a los niveles alcanzados en el 1T09**, respectivamente. Así, los ingresos del 3T09 ascendieron a cerca de 135M€, **un 20% superior** a la cifra registrada en el 1T09.

La recuperación en las ventas se ha visto complementada con el mantenimiento de los esfuerzos de mejora de eficiencia, lo que se ha traducido en la **recuperación de un EBITDA ajustado positivo** (neto de coberturas, indemnizaciones y provisiones) en este último trimestre que rompe con la tendencia negativa de trimestres anteriores.

La estabilización de la producción de Navia, que ha alcanzado ritmos cercanos a su capacidad nominal en la primera quincena del mes de noviembre, la reducción en el coste de la madera tras las medidas de gestión de precios y stocks aplicadas desde finales de 2008, la optimización de los esquemas de **generación de energía en los complejos industriales**, en particular en Navia y Huelva, y la puesta en marcha de programas de optimización con foco especial en químicos y logística, están **permitiendo reducir la estructura de costes** de la compañía para adaptarse con rapidez al actual entorno de mercado y aprovechar el repunte esperado de los precios de la celulosa.

En este sentido, y a pesar de que se estima Navia no funcionará a su máximo nivel de eficiencia en el último trimestre, la compañía mantiene su previsión de cerrar el 4T09 con un coste de producción (“cash-cost”) en el entorno de 300€/tn.

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

- ✓ **Recuperación del mercado que se ha reflejado** en el mayor volumen de ventas del tercer trimestre estanco **(+0,6% frente al 3T08 hasta 263,8 ktons y +12% frente al 1T09)**, con su impacto positivo en los ingresos por venta de celulosa que **reducen su caída hasta niveles del -30% respecto al 3T08 y mejoran un +13% frente al 1T09.**

El volumen de ventas netas se situó en 361,7M€ en el período enero-septiembre 2009, un 27% inferiores a la cifra registrada en el periodo equivalente de 2008, siendo los ingresos por venta de celulosa de 241,2M€ en 9M09, un 35% inferiores a los registrados en el periodo 9M08 resultado de la negativa evolución del precio medio de venta en 9M09, (un 31% inferior al precio medio registrado en 9M08) y el menor tonelaje vendido (-5,8% en términos interanuales).

- ✓ **Las ventas de energía ascendieron a 35,5M€ en el 3T09, equivalente a un incremento del 17,5% respecto al mismo trimestre del año anterior**, gracias a la optimización de los esquemas eléctricos de las fábricas y al mayor peso de la generación con biomasa, elementos que compensan el funcionamiento a menor capacidad de la fábrica de Navia, en periodo de arranque y ajuste de producción y equipos.

En términos acumulados, los ingresos por venta de electricidad aumentan un 7% hasta 90,2M€ entre enero y septiembre.

- ✓ **El esfuerzo sostenido de reducción de costes** con especial énfasis en la gestión de compras, inventarios de madera y cadena de suministro, ha resultado en **la reducción de los costes por operaciones en un 10% en el 3T09 respecto al 3T08**, situando de esta forma la reducción acumulada de gastos por operaciones en el 7% frente a 9M08.

El coste operativo en el 3T09 cayó un 19% frente al 1T09 y en particular, **el coste de madera por tonelada de celulosa producida se ha reducido en más de un 25% desde su nivel máximo alcanzado en el primer trimestre de 2009.**

- ✓ La pérdida de EBITDA se sitúa en sólo -3,7M€ en el 3T09. **La compañía ha vuelto a registrar un EBITDA ajustado (neto de coberturas y extraordinarios) positivo en el tercer trimestre estanco hasta los +2,4M€**, muestra de la ejecución de los programas de contención y optimización de gastos aplicados.

- ✓ **La gestión activa del capital circulante, en particular la reducción de los inventarios de madera y producto terminado, y la contracción del periodo medio de cobro mediante factoring, ha permitido reducir el fondo de maniobra en 71,2M€ en los primeros nueve meses del ejercicio.**
- ✓ **Las pérdidas netas contabilizadas en los primeros nueve meses de 2009 han ascendido a 139,1M€. Este resultado se ha visto afectado por la contabilización de una pérdida neta de impuestos por valor de 77M€ por el deterioro de valor estimado de los activos objeto de venta de Uruguay.**

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

La fuerte caída experimentada por el mercado de la celulosa en los primeros meses del ejercicio 2009 ha provocado 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, lo que ha producido un **ajuste en la oferta de pasta de mercado** blanqueada próximo al 10% de la capacidad mundial instalada.

Esta reducción de oferta ha permitido la disminución paulatina de los inventarios de pasta, cuyo descenso ha sido especialmente notable entre los meses de mayo y septiembre, en parte debido a la tradicional estacionalidad de la industria.

Los stocks de fabricantes de pasta en septiembre se han situado en 25 días, lo que supone un descenso de 24 días respecto al nivel de enero de 2009, cuando alcanzaban los 49 días de suministro; **este descenso sitúa los inventarios de pasta por debajo del rango de suministro en días estándar en la industria**, y en el nivel más bajo alcanzado en más de 9 años.

Por otra parte, el fuerte crecimiento de la demanda en China, el debilitamiento del dólar y el **mayor equilibrio entre demanda y oferta disponible** están favoreciendo la **recuperación de los precios** de la celulosa en dólares.

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 35%** desde el suelo de 480 \$US/t alcanzado en abril hasta situarse en 650\$/tonelada efectivos desde el 1 de octubre de 2009. La Fibra Corta **en China** y los precios de **la Fibra Larga en el resto del mundo han experimentado recuperaciones similares**, dependiendo del tipo de celulosa.

El **anuncio de una nueva subida del precio de la fibra de Eucalipto a 700 \$US/t** desde el 1 de Noviembre **anticipa cierta estabilidad en la recuperación iniciada** por la industria, cuya sostenibilidad se verá condicionada por la evolución de la demanda en China, la esperada recuperación de la economía en Estados Unidos y en las principales economías de Europa, y la potencial reactivación de producción parada por razones de mercado, lo que podría forzar coyunturalmente a un repunte de stocks, en línea con experiencias de ciclos anteriores.

La evolución de tipo de cambio €/US\$ podrá condicionar el impacto de potenciales subidas de precios en la cuenta de resultados de la compañía.

MADERA

El mercado de la **madera de Eucalipto** en la Península Ibérica ha continuado mostrando menor tensión durante los meses de verano de 2009, dando **continuidad a la bajada progresiva de los precios iniciada a finales de 2008**.

El incremento de consumo de madera para celulosa que se derivará de ampliaciones de capacidad en Portugal y España y un entorno de precios de celulosa en recuperación son dos factores que limitan nuevas bajadas y consolidan niveles de **precios estables desde septiembre**.

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 390.000 m³** desde diciembre 2008.

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 nueve primeros meses de 2009 ha alcanzado la cifra de 29,8M€. Esta inversión ha supuesto la **plantación de 5.718 ha, la contratación de 3.496 ha, la adquisición de 51 ha y la transformación de 1.252 ha de plantaciones en masas clonales**, con incrementos de la productividad en torno al 15%.

Adicionalmente, y con relación a los cultivos energéticos, durante estos primeros nueve meses de 2009 **se han plantado cerca de 842 ha y se han contratado cerca de 813 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 celulósico, 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 9M09

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 trimestrales no auditadas)

	3T 2008	3T 2009	VAR in % 3T09 / 3T 08	9M 2008	9M 2009	VAR en % 9M09 / 9M 08
VENTAS	161.632	134.895	-16,5%	493.719	361.700	-26,7%
EBITDA sg IAS	27.438	(3.694)	-113,5%	86.465	(33.552)	-138,8%
EBIT sg IAS	19.706	(18.247)	-192,6%	56.501	(70.176)	-224,2%
% s/ventas	12,2%	-13,5%		11,4%	-19,4%	
% s/activos netos	6,4%	-7,0%		6,1%	-8,9%	
Diferencias de cambio	6.307	608	-90,4%	1.740	229	-86,8%
Otros financieros	(941)	(3.293)	249,8%	(17.308)	(21.380)	23,5%
RDO. FINANCIERO	5.365	(2.684)	-150,0%	(15.568)	(21.151)	35,9%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	(13.082)	(21.427)	63,8%	(1.025)	(77.020)	7413,8%
IMPUESTOS	(3.095)	26.877	-968,5%	(10.889)	29.204	-368,2%
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	8.894	(15.481)	-274,1%	29.019	(139.143)	-579,5%
% s/Fondos propios	4,7%	-10,6%		5,1%	-31,8%	
RDOS. POR ACCION (en euros)	0,05	(0,09)	-274,1%	0,17	(0,80)	-579,5%
Dividendo pagado por acción (en euros)	0,14	0,00		0,14	0,00	
INVERSIÓN	73.219	18.912	-74,2%	209.330	120.656	-42,4%

(Datos en miles de euros)
(Cifras trimestrales no auditadas)

	3T 2008	3T 2009	VAR in % 3T09 / 3T 08
INMOVILIZADO	777.259	957.347	23,2%
DISPONIBLE	14.008	5.274	-62,3%
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	276.356	32.310	-88,3%
OTRO CIRCULANTE	159.661	53.822	-66,3%
ACTIVOS NETOS	1.227.284	1.048.753	-14,5%
FONDOS PROPIOS	755.257	583.283	-22,8%
Nº de acciones fin periodo (en miles)	174.900	174.900	0,0%
SUBVENCIONES	6.446	6.675	3,5%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	98,0%	61,6%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	23.583	29.678	25,8%
PROVISIONES	25.302	19.041	-24,7%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	204.838	169.901	-17,1%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	209.821	198.113	-5,6%
Deuda financiera neta	400.651	362.739	-9,5%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	53,0%	62,2%	

Ventas por Actividades

(Datos en miles de euros)
(Cifras trimestrales no auditadas)

	3T 2008	3T 2009	VAR en % 3T09/3T08	9M 2008	9M 2009	VAR en % 9M09/9M08
Ventas celulosa	124.672	86.871	-30,3%	370.537	241.237	-34,9%
Ventas electricidad	30.220	35.523	17,5%	84.500	90.164	6,7%
Ventas forestales y Otros	6.740	12.500	85,5%	38.681	30.298	-21,7%
VENTAS	161.632	134.895	-16,5%	493.719	361.700	-26,7%
% celulosa s / total	77,1%	64,4%		75,1%	66,7%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE durante los nueve primeros meses de 2009 alcanzó los 361,7M€, un 27% 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 bruto medio ha caído en casi un 36% respecto a 9M08 (818,8 \$US/t en 9M08 vs. 525,6 \$US/t en 9M09)

Los ingresos por venta de celulosa han supuesto un 67% de la cifra de negocios consolidada y **se situaron en 241,2M€ un descenso del 35%** respecto al mismo periodo de 2008. A la debilidad propia de los mercados internacionales de *commodities*, se ha unido el menor volumen de producción (-14%) en los primeros nueve meses del ejercicio, en particular tras la parada con motivo de la ampliación de la fábrica de Navia. Asimismo, la compañía decidió adelantar las paradas técnicas de mantenimiento de sus fábricas de forma escalonada durante el primer semestre del año, 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.

Es importante resaltar la recuperación de las ventas totales por trimestres hasta alcanzar los 135M€ en el 3T09, 20% superior a la cifra contabilizada en el 1T09. El aumento del volumen de ventas de celulosa en un 12% hasta las 264k tons y la mejora paulatina de precios desde el suelo del mes de abril son los dos elementos principales que explican esta **recuperación que ha permitido recortar la caída de ingresos del negocio de celulosa en 7 puntos porcentuales desde el primer trimestre de 2009** hasta situar la reducción de ventas en el -30%, resultado en su totalidad de menores precios.

Destacar que **la planta de Navia alcanzó una producción mensual media en el mes de octubre equivalente al 74% de su capacidad de diseño nominal**, tras su puesta en marcha en el mes de marzo, **y se prevé alcance su nivel óptimo de producción diaria a lo largo del cuarto trimestre en línea con las mejores prácticas en el sector.** La capacidad de producción de esta instalación asciende a 500.000 toneladas anuales de celulosa a un coste inferior a los 280€/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.

Las ventas de energía ascendieron a 35,5M€ en el 3T09, equivalente a un incremento del 17,5% respecto al mismo trimestre del año anterior, gracias a la optimización de los esquemas eléctricos de las fábricas y al mayor peso de la generación con biomasa, elementos que compensan el funcionamiento a menor capacidad de la fábrica de Navia, en periodo de arranque y ajuste de producción y equipos. En este sentido, **las tres fábricas han vendido en su conjunto cerca de 322.000MWh de energía renovable en el 3T09, un 22% y un 34% por encima** de los niveles alcanzados en el 3T08 y 1T09, respectivamente.

En términos acumulados, las ventas de energía eléctrica se han elevado a los 90,2M€ en el 9M09, un 7% 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 857.300 MWh de energía renovable en el periodo enero-septiembre 2009, un 9,7%% por encima de la cifra equivalente en el mismo periodo de 2008, lo que recupera la menor producción y venta del primer trimestre del año, un 5,3% y 5,7% inferiores respecto al primer trimestre de 2008 respectivamente.

Destacar la puesta en funcionamiento del nuevo esquema energético de Huelva en el mes de septiembre, que permite incrementar la capacidad de venta de energía de la fábrica en un 18% hasta los 816.000 MWh año.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales ascendieron a 30,3M€ en el periodo enero-septiembre 09, lo que representa un descenso del 22% respecto al 9M08, 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 144M€ en el 3T09, una reducción del 10% en términos interanuales**. En los nueve primeros meses del ejercicio, los gastos por operaciones alcanzaron los **414M€**, equivalente a **una disminución interanual del 7%**. 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, que ha permitido romper con la inercia tradicional en los costes de la madera, que presentan un desajuste respecto al ritmo de caída del precio de la celulosa. En este sentido, el coste de madera por tonelada de celulosa se ha reducido en cerca de un 25% desde sus máximos en el primer trimestre de 2009, y su mantenimiento **continuará teniendo un impacto positivo en los resultados en los próximos meses**.

Por último, y en línea con los esfuerzos de gestión de costes efectuados, **los otros gastos de explotación han registrado un descenso del 15%** tanto en el trimestre estanco como respecto al mismo periodo de 2008, reducción derivada de la ejecución de los programas de optimización aplicados.

El **EBITDA** correspondiente al 9M09 se situó en **-33,6M€**, 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. La compañía ya está revirtiendo esta tendencia en el 3T09 como consecuencia de la mejoría de precios y el resultado positivo de las medidas de contención de costes, hasta situar las pérdidas de EBITDA en sólo **-2,7M€**. Excluyendo coberturas y extraordinarios, el EBITDA del 3T09 estanco **fue ya positivo en +2,4M€**

Descontando resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo unas **pérdidas netas de 139,1M€ en los primeros nueve meses del año**. Excluyendo el impacto derivado del acuerdo de venta de Uruguay, el resultado neto habría ascendido a **-62M€**.

Las inversiones en los nueve meses de 2009 han alcanzado los 120,7M€, un 42% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2008. El **75%** 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 29,8M€** derivados de la plantación, adquisición y/o contratación de nuevas hectáreas forestales y de la **transformación de 1.252 ha de plantaciones en masas clonales**, con incrementos de la productividad en torno al 15%.

La gestión activa del capital circulante, en particular la reducción de los inventarios de madera y producto terminado, y la contracción del periodo medio de cobro mediante factoring, **ha permitido reducir el fondo de maniobra en 71,2M€ en los primeros nueve meses del ejercicio**. En particular, la reducción de los inventarios de madera y celulosa en cerca de 390.000 m³ y 55.000 toneladas de pasta, respectivamente, **ha supuesto la obtención de financiación por importe de 43M€**.

En términos de endeudamiento, a 30/09/09, y tras el cierre de la transacción por la venta de activos en Uruguay, la **deuda financiera neta se situó en 362,7M€**

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Principales Magnitudes por Actividad

(Datos en miles de euros)

	3T 2008	3T 2009	VAR en % 3T09/3T08	9M 2008	9M 2009	VAR en % 9M09/9M08
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	262,18	263,78	0,6%	792,28	745,96	-5,8%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	293,04	263,33	-10,1%	806,51	691,49	-14,3%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	324,9	351,9	8,3%	951,1	1.000,4	5,2%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	263,1	321,5	22,2%	781,4	857,3	9,7%
% ventas s/producción	81,0%	91,4%		82,2%	85,7%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	54.006	13.200	-75,6%	152.710	90.818	-40,5%
PLANTILLA INDUSTRIAL FINAL (pers.)	863	837		863	837	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	864,4	789,5	-8,7%	2.671,3	2.196,7	-17,8%
% por filiales iberoamericanas	24,6%	11,9%		24,6%	10,3%	
BIOMASA VENDIDA (000 t)	24,1	89,0	269,3%	67,4	203,2	201,5%
SUPERFICIE FORESTADA (ha)						
- Destino madera	7.085	1.115	-84,3%	16.855	5.718	-66,1%
% por filiales iberoamericanas	96,8%	73,0%		88,2%	78,1%	
- Destino Cultivos Energéticos	167	345	106,6%	2.560	842	-67,1%
INVERSIÓN FORESTAL	19.213	5.713	-70,3%	56.620	29.839	-47,3%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	1.062	862		1.062	862	

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 9M09 fueron menores en 46.000 toneladas a las realizadas en 9M08, debido a la reducción en el tonelaje disponible tras las paradas por ampliación de la fábrica de Navia y mantenimiento y ajuste de la producción de las fábricas de Pontevedra y especialmente Huelva. Los stocks de productos terminados han disminuido en 54.647 toneladas en el acumulado del ejercicio. En términos de producción, **la compañía ha producido 691.484 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 14,3% respecto al periodo equivalente:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la **producción alcanzó 223.788 toneladas**, 21% inferior a 9M08, por la parada de mantenimiento y la adecuación desde mayo de los niveles de producción a la demanda del mercado. La fábrica ha continuado a mitad de capacidad en el 3T09, reduciendo su producción en un 38% hasta las 67.000 toneladas comparado con el 3T08.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra**, la **producción fue de 303.152 toneladas**, equivalente a un aumento del 3% 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 164.544 toneladas**, un descenso del 28% respecto a la cifra de producción equivalente en 2008 lo que refleja la menor producción por parada y arranque tras la ampliación. Se ha producido una mejora sostenida en la ejecución de la curva de aprendizaje de la fábrica en los últimos meses, que **presenta una estabilidad razonable** y la fábrica se encuentra actualmente produciendo **próxima a su capacidad nominal de diseño**. Así, la producción en el tercer trimestre de 2009 alcanzó las 85.000 toneladas, superior por primera vez al nivel registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se han producido 1 millón de MWh, lo que supone un incremento del 5% respecto al mismo periodo del año anterior.

En relación a la **actividad forestal**, durante los nueve primeros meses del año 2009 se han comercializado 2.196.700 m³ de madera, siendo más del 90% suministro a las plantas de celulosa. Durante el mismo periodo se ha efectuado **la plantación de 5.718 ha**, la **contratación de 3.496 ha**, la **adquisición de 51 ha** y la **transformación de 1.252 ha de plantaciones en masas clonales**, con incrementos de la productividad en torno al 15%.

Adicionalmente, y **con relación a los cultivos energéticos**, durante el tercer trimestre de 2009 se han plantado cerca de **345 ha** y se han contratado cerca de **813 ha** adicionales destinadas a la **producción de cultivos energéticos**. Asimismo se han comercializado **89.000 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)	30/09/2009	30/09/2008
I Inmovilizado Material	723.278	606.987
Terrenos y Construcciones	287.268	264.764
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	890.758	677.829
Otro Inmovilizado	26.418	24.377
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	129.276	218.730
Provisiones y Amortizaciones	(610.442)	(578.713)
II Inversiones Inmobiliarias	3.441	3.561
III Derechos de emisión	1.053	0
IV Activos Intangibles	3.821	4.092
1 Bienes y Derechos Inmateriales	24.734	24.052
2 Provisiones y Amortizaciones	(20.913)	(19.960)
V Activos Financieros no corrientes	2.159	5.155
Cartera Largo Plazo	1.042	1.142
Otros Créditos Largo Plazo	1.757	1.682
Provisiones	(639)	(639)
Instrumentos financieros derivados	0	2.970
Coberturas a largo plazo	0	0
VI Activos Biológicos	152.887	147.512
Vuelos Forestales	224.874	210.998
Agotamiento Reserva Forestal	(71.987)	(63.486)
VII Activos por impuestos Diferidos	70.707	9.921
VIII Otros activos no corrientes	0	30
ACTIVOS NO CORRIENTES	957.347	777.259
I Existencias	97.153	142.405
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	78.086	140.396
Clientes por Ventas y Servicios	78.804	132.522
Otros Deudores	1.617	9.872
Provisiones	(2.335)	(1.999)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	2.663	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	13.347	21.009
V Otros activos corrientes	3.280	2.995
VI Inversiones Financieras Temporales	6.444	10.984
VII Tesorería	2.753	3.024
Subtotal Activos Corrientes	203.726	320.813
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	252.996	318.564
ACTIVOS CORRIENTES	456.722	639.377
TOTAL ACTIVO	1.414.069	1.416.636

PASIVO (miles de euros)	30/09/2009	30/09/2008
I Capital Suscrito	157.410	157.410
II Prima de Emision	199.058	199.058
III Otras Reservas	220.593	230.341
Reservas Distribuibles	152.391	153.614
Reservas no Distribuibles	30.270	31.482
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	37.933	45.245
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	149.131	138.866
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	(3.766)	560
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	(139.143)	29.019
VII Dividendo a Cuenta	0	0
VIII Diferencias de conversión	0	0
IX Acciones Propias	(0)	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	583.283	755.254
X Intereses minoritarios	0	3
PATRIMONIO NETO	583.283	755.257
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	154.975	204.838
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	42.062	266
IV Otros Pasivos Financieros	14.925	1.770
V Pasivos por impuestos diferidos	29.678	23.583
VI Provisiones para riesgos y gastos	19.041	25.302
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.675	6.446
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	267.357	262.205
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	198.113	209.821
III Acreedores Comerciales	116.556	92.115
IV Otras Deudas no Comerciales	30.317	13.351
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	(0)	11.602
VI Provisiones a corto plazo	241	6.780
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	0	26.704
VIII Otros pasivos corrientes	(2.484)	(3.408)
Subtotal Pasivos Corrientes	342.743	356.966
IX Pasivos clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	220.686	42.208
PASIVOS CORRIENTES	563.429	399.173
TOTAL PASIVO	1.414.069	1.416.636

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	30/09/2009	30/09/2008
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	361.700	493.719
Aumento Existencias Productos Terminados	(15.817)	10.545
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	29.800	24.542
Otros Ingresos de Explotacion	1.691	13.232
Beneficio operaciones de cobertura	4.692	(12.316)
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	224	1.408
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	5.968	3.828
GASTOS		
Aprovisionamientos	(253.292)	(274.253)
Gastos de Personal	(65.470)	(59.129)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(36.625)	(29.964)
Variacion de Provisiones de Trafico	(1.057)	397
Otros Gastos de explotacion	(95.807)	(111.679)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(5.021)	(3.828)
Variación Provisiones de Inmovilizado	(1.165)	0
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	(70.176)	56.501
Ingresos por Participaciones en Capital	0	83
Otros Ingresos Financieros	3.757	6.102
Gastos Financieros	(25.137)	(23.493)
Diferencias de Cambio ((neto)	229	1.740
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(21.151)	(15.568)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(91.327)	40.933
Impuesto Sobre las Ganancias	29.204	(10.889)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(43.037)	30.044
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	(77.020)	(1.025)
V. RESULTADO DEL EJERCICIO	(139.143)	29.019
Resultado Atribuido a Socios Externos		
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(139.143)	29.019

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

15/10/2009

- ✓ La Sociedad facilita nota informativa sobre un nuevo proyecto industrial para construir en su Complejo Industrial de Huelva una planta de generación energética con biomasa con una potencia instalada de 50MW.

16/10/2009

- ✓ La Sociedad informa el cierre de la transacción consistente en la venta en metálico, a los grupos papeleros Stora Enso Oij y Celulosa Arauco y Constitución S.A., del 100% de las acciones y participaciones sociales que ENCE ostentaba en las sociedades uruguayas Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. Y Zona Franca Punta Pereira, S.A..

30/07/2009

- ✓ La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2009.

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 Oij y Celulosa Arauco y Constitución S.A. para la venta en metálico del 100% de las acciones y participaciones sociales que ENCE tiene en Eufores, S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira, S.A. Y Zona Franca Punta Pereira S.A..

27/02/2009

- ✓ La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2008.

27/02/2009

- ✓ La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2008.

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 9M09