

INFORME TRIMESTRAL 3T10

www.ence.es



“Creciendo desde nuestras raíces”

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 +61,5M€ en el 3T10, impulsado por las subidas de precio implementadas hasta julio, los aumentos de capacidad realizados el pasado año, la ausencia de paradas de mantenimiento y la contención en costes. El EBITDA ajustado (neto de coberturas y extraordinarios) alcanzó los +64,4M€, máximos trimestrales históricos de los últimos 10 años. El EBITDA acumulado a 9 meses se sitúa en 149,7 M€ y el beneficio neto de dicho periodo en 54,5 M€.

✓ **Estabilidad de los precios de celulosa, que se mantienen en niveles elevados**

El precio de la celulosa se ha mantenido estable en 870\$/t a finales del trimestre tras corregir en agosto desde máximos de 920\$/t. (un 4% por encima de la media de precios de mercado de los 9M10). La recuperación de la producción chilena y una menor demanda de China, ha llevado a una recuperación de los inventarios, poniendo cierta presión en precios. Pese a ello, **los ajustes en capacidad de los últimos años y la paulatina recuperación de la demanda global, están permitiendo sostener los niveles de precios.** El mayor consumo estacional del 4T10 limitará las potenciales correcciones de cara a finales de año.

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

Las ventas del 3T10 se situaron en 230 M€, un 70% por encima de las del 3T09. 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 (+19% frente al 3T09 hasta 313 ktm) y en la recuperación de los precios de mercado de la celulosa en euros del 63% frente al 3T09, habiéndose obtenido un precio medio de venta de celulosa de 494€/t. Ambas mejoras llevaron a unos ingresos por venta de celulosa de 185M€, que comparan positivamente en un +113% con los del 3T09 (87M€).**

✓ **Solidez de las ventas de energía**

Las ventas de energía ascendieron a 36 M€ en el 3T10, plano respecto al mismo trimestre del año anterior, al comparar con el primer trimestre en que se optimizaron los esquemas eléctricos de las fábricas y por haberse producido la parada de mantenimiento de CENER en el mes de octubre.

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

El cash-cost de los 9 meses se mantiene por debajo de los 384€/t incurridos en los primeros nueve meses de 2009 al reflejar una caída del 3% hasta situarse en 371€/t en 2010. **La compañía ha mantenido con resultados positivos su política de evitar subidas en**

precios en la madera que puedan comprometer los resultados de la compañía en el medio plazo a la vez que ha intensificado las importaciones, principalmente de sus plantaciones en Uruguay y ha ajustado el mix de especies utilizado en el proceso productivo.

✓ **Mayor reducción de la deuda financiera neta**

La continua mejora en las operaciones de la compañía ha permitido seguir reduciendo la deuda neta en base a la positiva generación de caja en el trimestre. **A finales de septiembre, la deuda neta se situaba en 204M€, una caída del 8% sobre los niveles de junio de 2010 y del 62% desde los máximos alcanzados en junio de 2009.** Tras esta reducción, **el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA de los 9M anualizado se situaba en 1,02x**, muestra de la fortaleza financiera de la compañía tras las medidas de disciplina financiera y mejora de la rentabilidad.

✓ **Mejora de la estructura financiera, con un mayor plazo y reducción de los vencimientos**

Ence cerró con éxito el pasado 14 de octubre una nueva financiación que sustituye al crédito sindicado y líneas a corto plazo disponibles. Con las nuevas condiciones, todos los tramos de deuda aumentan su duración a 3,25 años con 18 meses de carencia y reduciéndose los futuros vencimientos trimestrales a 6 millones de euros. **El acuerdo refuerza la estabilidad financiera de la compañía, eliminando renovaciones de deuda hasta 2014 y aumenta la flexibilidad para afrontar el plan de inversiones en biomasa al reducir los compromisos de devolución durante la vida de los nuevos sindicados.** Además, incorpora dos tramos “revolving” por un total de 60 millones de euros para la financiación de los proyectos de biomasa y cubrir potenciales aumentos de circulante ligados a la actividad operativa recurrente.

ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS DEL 9M10

Nueva organización para adaptarse a los objetivos del Plan Estratégico

La compañía ha anunciado una nueva organización que ha denominado con el lema Plan 'Creciendo desde nuestras Raíces', con el objetivo de adaptar su estructura y organización a los objetivos y exigencias del Plan Estratégico 2010-2013. Dicho Plan se ha diseñado para convertir a Ence en referente de la fabricación eficiente y limpia de celulosa y de la generación de energía verde con biomasa, a partir de un uso inteligente e innovador de su posición y conocimientos como experto gestor forestal.

Por ello, la nueva organización gravita en torno a las tres unidades de negocio del grupo, Celulosa, Forestal y Energía. Los principios de esta nueva organización, marcada en el Plan 'Creciendo desde nuestras Raíces' son la transversalidad y el intercambio de las mejores prácticas de gestión, el aumento de capacidad para la ejecución de proyectos, el incremento de la orientación al cliente y a resultados y la puesta en marcha de procesos eficientes de toma de decisiones.

Negociación de una nueva estructura de deuda

El pasado 14 de octubre, Ence cerró una nueva estructura de deuda con vistas a reducir sus compromisos a corto y mejorar su flexibilidad de cara al cumplimiento de su plan de negocios. La anterior estructura se reemplazó por dos sindicados con vencimiento en enero de 2014, con 18 meses de carencia y reduciendo los posteriores vencimientos a 6M€ al trimestre. Los sindicados incluyen líneas de crédito para la financiación de plantas de biomasa y necesidades operativas de las plantas. El coste financiero se ha negociado en 300pb sobre Euribor, con unos covenants menos restrictivos que los del sindicado anterior.

Ampliación de capital

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

La ampliación fue suscrita en su totalidad, con un importe efectivo de 130.071.672,85 euros, siendo las acciones admitidas a cotización a partir del 1 de abril de 2010. Los accionistas de referencia representados en el consejo suscribieron el 52.66% de dicha ampliación; en línea con su participación accionarial en la compañía.

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

El mercado de la celulosa se ha mantenido estable durante el 3T10, periodo que ha registrado un incremento generalizado de la demanda de pasta en todas las regiones mundiales especialmente durante el mes de septiembre (+2,9%), a pesar del menor volumen de importaciones registrado en China. No obstante las compras del gigante asiático durante el mes de septiembre han repuntado por primera vez en 13 meses, logrando un crecimiento de 7 p.p. respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, la oferta de pasta de mercado se ha mantenido en niveles limitados consecuencia de las reducciones de capacidad ocurridas el pasado año, así como por la menor disponibilidad de madera por factores climatológicos adversos durante los primeros meses del año, las paradas de producción en Chile tras el terremoto y el posterior arranque de la actividad de sus fábricas, proceso que no se completará hasta finales de año.

Por otra parte, la coincidencia de diversos factores coyunturales en primavera con las paradas por mantenimiento en los meses de verano en Brasil han compensado el lento arranque de capacidades paradas en los países nórdicos y Canadá. Al mismo tiempo, las estadísticas de septiembre confirman la tendencia de recuperación de la demanda de pasta en los principales mercados mundiales, con crecimientos significativos en el acumulado del año en Europa (+10,5%), Europa del Este (+13,9%), Norte América (+7,1%), Japón (+9,3%) y América Latina (+13,9%) (fuente PPPC).

Como consecuencia, a septiembre de 2010 los inventarios de fabricantes de celulosa de mercado, a pesar de su recuperación desde niveles mínimos, mantienen un nivel estable en 32 días de suministro, cifra que se sitúa dentro del rango estándar de la industria a pesar del repunte esperado (fuente PPPC).

En este entorno, los precios de la celulosa han continuado en niveles máximos, a pesar de la reducción de 50 US\$/tonelada anunciada en Agosto, con un precio estable en 870 US\$/t desde entonces. En concreto, el precio medio de la celulosa de eucalipto en Europa se sitúa en 891 \$US/t en el 3T10, lo que supone una recuperación del 86% desde el suelo de 480 \$US/t alcanzado en abril de 2009.

Por su parte, la creciente debilidad del US\$ favorece no obstante un mayor ajuste de precios locales en Europa y otros mercados no dólar, factor que compensa parcialmente dicha presión sobre los precios en dólares.

MADERA

Para el año 2010 Ence ha puesto en marcha una estrategia de contención del precio de la madera en un escenario de aumento de captación muy intenso, movilizándolo más madera sin distorsionar el mercado. En los primeros nueve meses Ence ha movilizado en la Península unos 470.000 m³ más que en el mismo periodo del año 2009. Por otro lado se ha realizado un esfuerzo en cuanto a un mayor volumen de importaciones de madera extraibérica se refiere por parte de los productores de celulosa en la Península.

Ence ha intensificado su apuesta por la Certificación Forestal y la Gestión Forestal Sostenible al obtener la Certificación FSC para 3.699 hectáreas de los montes que gestiona en Galicia y Asturias, siendo la primera compañía que introduce esta certificación en ambas comunidades. En la misma línea y con el objetivo de incrementar la captación de madera con Certificación Forestal en el mercado, se ha firmado un acuerdo con PROMAGAL (Federación de Asociaciones de Productores de Madera de Galicia). Por medio de este acuerdo y actuaciones puntuales en la línea de promover la Certificación Forestal se han captado en el 3T unos 150.000 m³ adicionales de madera certificada en el Norte de España y por otro lado se está potenciado el objetivo de promover el asociacionismo de los pequeños propietarios del Norte

Por otra parte, la compañía mantiene una política de inversiones a largo plazo para maximizar el auto-abastecimiento mediante la ampliación de su patrimonio forestal en la Península, el refuerzo de los programas de I+D+i y la aplicación de técnicas de silvicultura avanzadas. La inversión en la gestión del patrimonio forestal de la compañía durante los primeros nueve meses del año ha alcanzado la cifra de 4,8M€, mediante la plantación de 1.722 ha y la contratación de 207 ha.

Adicionalmente, y con relación a los cultivos energéticos, durante el año 2010 se han plantado 1.004 ha y se han contratado 1.454 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.

COMENTARIOS 3T10

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	3T 2009	1T 2010	2T 2010	3T 2010	VAR % 3T10/09	AC 3T 2009	AC 3T 2010	VAR % 9M10/09
VENTAS	109.816	116.989	134.895	170.155	207.903	229.721	70,3%	361.700	607.779	68,0%
EBITDA sg IAS	(19.292)	(10.287)	(2.809)	33.678	54.479	61.511	n.d.	(32.387)	149.669	n.d.
EBIT sg IAS	(28.481)	(23.449)	(18.247)	20.137	36.472	45.943	n.d.	(70.176)	102.552	n.d.
% s/ventas	-25,9%	-20,0%	-13,5%	11,8%	17,5%	20,0%		-19,4%	16,9%	
% s/activos netos	-9,1%	-7,6%	-7,0%	6,8%	12,3%	15,0%		-8,9%	11,1%	
Diferencias de cambio	(14)	(365)	608	(104)	1.704	(3.259)	n.d.	229	(1.659)	n.d.
Otros financieros	(12.386)	(5.701)	(3.293)	(8.997)	(8.347)	(5.202)	58,0%	(21.380)	(22.546)	5,5%
RDO. FINANCIERO	(12.400)	(6.066)	(2.684)	(9.102)	(6.643)	(8.460)	215,2%	(21.151)	(24.205)	14,4%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	(65.533)	(9.146)	(2.341)	0	0	0	n.d.	(77.020)	0	n.d.
IMPUESTOS	12.546	8.868	7.791	(4.325)	(9.996)	(9.561)	n.d.	29.204	(23.881)	n.d.
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(93.869)	(29.793)	(15.481)	6.711	19.833	27.922	n.d.	(139.143)	54.466	n.d.
% s/Fondos propios	-59,5%	-19,8%	-10,6%	3,8%	11,0%	14,7%		-31,8%	9,5%	
RDOS. POR ACCION (en euros)	(0,54)	(0,17)	(0,09)	0,04	0,08	0,11	n.d.	(0,80)	0,25	n.d.
INVERSIÓN	47.417	54.327	18.912	9.035	32.125	14.545	-23,1%	120.656	55.705	-53,8%

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	3T 2009	1T 2010	2T 2010	3T 2010	VAR % 3T10/09	AC 3T 2009	AC 3T 2010	VAR % 9M10/09
INMOVILIZADO	882.626	906.023	957.347	981.993	986.155	979.348	2,3%	957.347	979.348	2,3%
DISPONIBLE	2.897	6.889	9.197	144.222	140.930	159.769	1637,1%	9.197	159.769	1637,1%
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	238.219	231.994	32.310	0	0	0	n.d.	32.310	0	n.d.
OTRO CIRCULANTE	126.977	93.331	49.898	54.113	57.602	88.682	77,7%	49.898	88.682	77,7%
ACTIVOS NETOS	1.250.718	1.238.236	1.048.753	1.180.327	1.184.686	1.227.798	17,1%	1.048.753	1.227.798	17,1%
FONDOS PROPIOS	630.822	601.116	583.283	710.166	723.680	761.962	30,6%	583.283	761.962	30,6%
Nº de acciones fin periodo (en miles)	174.900	174.900	174.900	258.013	258.013	258.013	47,5%	174.900	258.013	47,5%
SUBVENCIONES	10.643	8.491	6.675	15.255	13.516	11.792	76,7%	6.675	11.792	76,7%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	72,7%	67,3%	61,6%	73,9%	74,8%	79,0%		61,6%	79,0%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	24.999	24.980	29.678	23.823	24.250	29.654	-0,1%	29.678	29.654	-0,1%
PROVISIONES	23.185	16.699	19.041	22.389	17.481	19.380	1,8%	19.041	19.380	1,8%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	396.936	377.482	169.901	160.083	149.353	143.595	-15,5%	169.901	143.595	-15,5%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	120.788	165.162	198.113	204.902	212.711	220.523	11,3%	198.113	220.523	11,3%
Deuda financiera neta	514.827	535.756	358.816	220.762	221.135	204.349	-43,0%	358.816	204.349	-43,0%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	81,6%	89,1%	61,5%	31,1%	30,6%	26,8%		61,5%	26,8%	

Ventas por Actividades

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	3T 2009	1T 2010	2T 2010	3T 2010	VAR % 3T10/09	AC 3T 2009	AC 3T 2010	VAR % 9M10/09
Ventas celulosa	77.607	76.759	86.871	122.218	161.221	184.559	112,5%	241.237	467.998	94,0%
Ventas electricidad	27.242	27.399	35.523	33.597	32.205	35.527	0,0%	90.164	101.328	12,4%
Ventas forestales y Otros	4.967	12.831	12.500	14.341	14.477	9.635	-22,9%	30.298	38.453	26,9%
VENTAS	109.816	116.989	134.895	170.155	207.903	229.721	70,3%	361.700	607.779	68,0%
% celulosa s/total	70,7%	65,6%	64,4%	71,8%	77,5%	80,3%		66,7%	77,0%	

Las ventas totales del trimestre se situaron en 230M€, un +70% y un +11% comparado con el 3T09 y el 2T10 respectivamente, gracias al aumento en precios y producción de la celulosa (un +63% y +15% frente al 3T09 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 3T10 se situaron en 185M€, un 112% por encima de las alcanzadas en el 3T09. Los volúmenes de venta crecieron un 19% frente al mismo periodo de 2009 tras la ampliación de capacidad realizada en Navia. Los precios de venta mejoraron en un 79% gracias a la subida de los precios de mercado y la apreciación del dólar.

Las ventas de energía ascendieron a 35,5M€ en el 3T10, en línea con el mismo trimestre del año anterior al retrasarse la parada de CENER del segundo al tercer trimestre de 2010. En este sentido, **las tres fábricas han vendido en su conjunto 263.176MWh de energía renovable (excluyendo gas) en el 3T10, un 3% por encima** de los alcanzados en el 3T09.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales cayeron a 9,7M€ en el 3T10, un 23% por debajo del mismo trimestre del año anterior, debido a menores ventas 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 171M€ en el 3T10, un aumento del 17% en términos interanuales**, en base a la mayor actividad del Grupo por la recuperación de la demanda, las ampliaciones de capacidad realizadas y a la contención en la subida del coste de la madera.

Como resultado, **el nivel de cash-cost se situó en niveles de 371€/t en el año, una caída del 3% comparado con los 384€/t alcanzado en a los 9M09**. La compañía ha mantenido con resultados positivos su política de evitar subidas en precios en la madera que puedan comprometer los resultados de la compañía en el medio plazo a la vez que ha intensificado las importaciones, principalmente, de sus plantaciones en Uruguay y ha ajustado el mix de especies utilizado en el proceso productivo.

Como consecuencia, **el EBITDA del 3T10 se situó en +61,5M€, un 251% y un 13% por encima de los alcanzados en el 4T09 y 2T10 respectivamente**. Excluyendo coberturas y extraordinarios, **el EBITDA ajustado del 3T10 alcanzó los +64,4M€**, niveles no alcanzados desde 2000 (en aquel momento gracias a unos precios de la celulosa en máximos y un tipo de cambio muy favorable); 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 27,9M€ en el 3T10, comparando con una pérdidas de 15,5m€ en el 3T09, que incluían 3m€ de pérdidas relacionadas con la venta de activos en Uruguay**.

Las inversiones industriales en el 3T10 se han situado en 9,7M€, un 26% 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 4,8M€ derivados de la plantación de 1.772 ha y la contratación de 207 ha. Respecto a los cultivos energéticos, la superficie plantada a lo largo del año se sitúa en las 1.004 ha, con un total de 1.454 ha contratadas.

El circulante aumentó ligeramente en 8,5M€ 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 finales del trimestre la **deuda financiera neta se situó en los 204M€**, en línea con el objetivo de disciplina financiera y gracias a la positiva generación de caja del periodo.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Datos Actividades										
(Datos en miles de euros)	1T 2009	2T 2009	3T 2009	1T 2010	2T 2010	3T 2010	VAR % 3T10/09	AC 3T 2009	AC 3T 2010	VAR % 9M10/09
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	235,42	246,76	263,78	263,40	278,60	312,76	18,6%	745,96	854,76	14,6%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	191,60	236,56	263,33	254,94	288,29	301,59	14,5%	691,49	844,83	22,2%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	298,6	349,9	351,9	344,9	314,9	330,9	-6,0%	1.000,4	990,7	-1,0%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	241,0	294,7	321,5	332,5	314,7	328,9	2,3%	857,3	976,0	13,9%
% ventas s/producción	80,7%	84,2%	91,4%	96,4%	100,0%	99,4%		85,7%	98,5%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	35.787	41.831	13.200	5.012	25.583	9.748	-26,1%	90.818	40.343	-55,6%
PLANTILLA INDUSTRIAL FINAL (pers.)	848	848	837	805	825	766	-8,5%	837	766	-8,5%
MADERA VENDIDA (000 m ³)	729,5	677,7	789,5	905,4	1.165,9	864,5	9,5%	2.196,7	2.935,8	33,6%
% por filiales iberoamericanas	17,1%	14,9%	11,9%	36,1%	18,3%	22,6%		10,28%	25,0%	
BIOMASA VENDIDA (000 t)	48,3	65,9	89,0	99,5	79,5	58,7	-34,0%	203,2	237,7	17,0%
SUPERFICIE FORESTADA (ha)										
- Destino madera	3.297	1.306	1.115	681	650	391	-64,9%	5.718	1.722	-69,9%
INVERSIÓN FORESTAL	11.630	12.496	5.713	4.023	6.541	4.797	-16,0%	29.839	15.361	-48,5%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	983	882	862	767	741	721	-16,4%	862	721	-16,4%

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 3T10 fueron mayores en 48.982 toneladas a las del mismo periodo de 2009. Respecto a la producción, se situó en **301.593 toneladas** de pasta, lo que representa un aumento del 15% respecto a 2009 gracias al aumento de capacidad de la fábrica de Navia. Como resultado, los stocks de producto terminado disminuyeron en 11.166 toneladas en el trimestre:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la **producción alcanzó 84.887 toneladas**, 26% superior a 3T09, por el efecto comparativo debido a las paradas realizadas el pasado año ante la debilidad de la demanda y los precios.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra** la **producción fue de 105.286 toneladas**, equivalente a una caída del 5% frente al 3T09 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 111.420 toneladas**, un incremento del 31% respecto a la cifra de producción equivalente en 3T09, lo que refleja la mejora en los niveles de utilización de la planta tras la ampliación de capacidad.

Por lo que respecta a la actividad energética, se han producido 330,896 MWh en el 3T10, lo que supone una disminución del 6% respecto al 3T09. El crecimiento en ventas de energía se ha situado en el 2% alcanzando los 328,906 MWh al situarse el porcentaje de electricidad que se vende a la red cercano al 100% vs el 91% en 3T09 por la mejora del esquema energético en Huelva.

En relación a la actividad forestal, durante el 3T10 se han comercializado 864.523 m³ de madera, siendo en su mayoría suministro a las plantas de celulosa. Durante el mismo periodo se ha efectuado la plantación de 1.722 ha y la contratación de 207 ha para la actividad de celulosa. Con relación a los cultivos energéticos, durante el año se han plantado 1.004 ha y se han contratado 1.454 ha adicionales. Asimismo se han comercializado 58,717 toneladas de biomasa forestal principalmente 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)	30/09/2010	31/12/2009
I Inmovilizado Material	743.463	737.807
Terrenos y Construcciones	304.186	301.825
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	951.382	940.470
Otro Inmovilizado	27.281	26.821
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	122.776	98.407
Provisiones y Amortizaciones	(662.162)	(629.716)
II Inversiones Inmobiliarias	2.663	3.413
III Derechos de emisión	2.544	1.053
IV Activos Intangibles	3.606	3.919
1 Bienes y Derechos Inmateriales	25.530	25.274
2 Provisiones y Amortizaciones	(21.924)	(21.355)
V Activos Financieros no corrientes	10.422	5.494
Cartera Largo Plazo	1.016	1.036
Otros Creditos Largo Plazo	10.039	5.091
Provisiones	(633)	(633)
Instrumentos financieros derivados	0	0
Coberturas a largo plazo	0	0
VI Activos Biológicos	161.426	155.238
Vuelos Forestales	243.847	227.412
Agotamiento Reserva Forestal	(82.421)	(72.173)
VII Activos por impuestos Diferidos	55.223	73.230
VIII Otros activos no corrientes	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	979.348	980.155
I Existencias	106.733	88.844
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	146.722	102.806
Clientes por Ventas y Servicios	132.061	81.290
Otros Deudores	5.413	24.355
Administraciones Públicas	12.328	
Provisiones	(3.079)	(2.839)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	4.881	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	0	0
V Otros activos corrientes	6.238	1.377
VI Inversiones Financieras Temporales	13.017	1.913
VII Tesorería	169.642	49.132
Subtotal Activos Corrientes	447.234	244.072
VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
ACTIVOS CORRIENTES	447.234	244.071
TOTAL ACTIVO	1.426.581	1.224.226

PASIVO (miles de euros)	30/09/2010	31/12/2009
I Capital Suscrito	232.212	157.410
II Prima de Emision	254.328	199.058
III Otras Reservas	232.488	230.069
Reservas Distribuibles	148.754	152.352
Reservas no Distribuibles	30.808	30.270
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	52.926	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	54.466	(154.571)
VII Dividendo a Cuenta	0	0
VIII Diferencias de conversión	0	0
IX Acciones Propias	(1.913)	(435)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	761.962	576.895
X Intereses minoritarios	0	0
PATRIMONIO NETO	761.962	576.895
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito y Otros Pasivos Financieros	135.173	155.755
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	40.894	42.952
IV Otros Pasivos Financieros	8.422	8.791
V Pasivos por impuestos diferidos	29.654	23.467
VI Provisiones para riesgos y gastos	19.380	20.381
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11.792	7.076
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	245.314	258.421
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	220.523	186.760
III Acreedores Comerciales	168.496	168.535
IV Otras Deudas no Comerciales	18.948	25.913
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	0	(0)
VI Provisiones a corto plazo	4.593	4.468
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	3.173	2.809
VIII Otros pasivos corrientes	229	424
IX Administraciones Públicas	3.344	
Subtotal Pasivos Corrientes	419.306	388.909
X Pasivos clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
PASIVOS CORRIENTES	419.306	388.909
TOTAL PASIVO	1.426.581	1.224.226

CUENTA DE RESULTADOS (miles de euros)	30/09/2010	31/12/2009
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	607.779	535.551
Aumento Existencias Productos Terminados	448	(17.422)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	19.057	34.438
Otros Ingresos de Explotacion	1.737	3.006
Beneficio operaciones de cobertura	(8.626)	3.808
Subvenc. en Cap. Transf. al Result. del Ejercicio	616	474
Subvenc. en Cap. Transf. al Result. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	4.774	7.764
GASTOS		
Aprovisionamientos	(256.324)	(348.163)
Gastos de Personal	(62.146)	(88.730)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(47.138)	(46.812)
Variacion de Provisiones de Trafico	(805)	(763)
Otros Gastos de explotacion	(151.350)	(138.614)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(5.492)	(6.194)
Variación Provisiones de Inmovilizado	21	(10.845)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	102.552	(72.501)
Ingresos por Participaciones en Capital	6	0
Otros Ingresos Financieros	1.620	3.875
Gastos Financieros	(24.171)	(48.664)
Diferencias de Cambio (neto)	(1.659)	456
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(24.205)	(44.333)
Resultado neto de enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	78.347	(116.834)
Impuesto Sobre las Ganancias	(23.881)	39.283
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	54.466	(77.551)
Pérdida del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	(77.020)
V. RESULTADO DEL EJERCICIO	54.466	(154.571)
Resultado Atribuido a Socios Externos		
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	54.466	(154.571)

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

15/10/2010

- ✓ Ence alcanza un acuerdo de financiación por un total de €298M con 21 bancos.

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 3T10