

# INFORME TRIMESTRAL 4T09

[www.ence.es](http://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:

### ✓ Recuperación de las ventas netas

Las ventas del 4T09 se situaron en 173,9 M€, un 6,7% por encima de las del 4T08. Esto fue posible gracias a la confirmación de la recuperación del mercado que se ha reflejado en el mayor volumen de ventas de pulpa del cuarto trimestre estanco (+15% frente al 4T08 hasta 315,5 ktm y +20% frente al 3T09) y en la recuperación de los precios de la celulosa en euros del 16% frente al 3T09, lo que ha tenido un claro impacto positivo en los ingresos por venta de celulosa (119,8M€) que comparan positivamente en un 4,9% con los del 4T08 (114,2M€).

Las ventas netas en 2009 se situaron en 535,6M€, un 18,4% inferiores a la cifra registrada en 2008, siendo los ingresos por venta de celulosa de 361M€ en 2009, un 25% inferiores a los registrados en 2008 resultado de la negativa evolución del precio medio de venta en 2009 (un 25% inferior al precio medio registrado en 2008), dado que la ventas en número de toneladas se mantuvieron en niveles similares.

### ✓ Solidez de las ventas de energía

Las venta de energía ascendieron a 36,7 M€ en el 4T09, equivalente a un incremento del 10,3% 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 durante el periodo de arranque y ajuste de producción y equipos.

En términos acumulados, los ingresos por venta de electricidad aumentan un 7,7% hasta 126,9M€.

### ✓ Esfuerzo sostenido de reducción de costes

El enfoque en la gestión de compras, inventarios de madera y cadena de suministro, ha permitido reducir los costes por operaciones en un 8,7% en el 4T09 respecto al 4T08, situando de esta forma la reducción acumulada de gastos por operaciones en el 7,4% frente a 2008. Esto ha permitido que el cash-cost (coste de producción) se situase en el último trimestre en los 304 euros por tm, en línea con el objetivo de 300 €/tm fijado para el último trimestre del año y un 30% por debajo de los 435€/tm correspondientes al 1T09.

### ✓ Consolidación de la mejora en márgenes.

Los resultados confirman el cambio de tendencia en el resultado bruto de explotación de la compañía iniciado en el tercer trimestre del ejercicio. Así, el EBITDA se sitúa en +17,5M€ en

el 4T09, gracias a la reducción de costes y la recuperación en los precios de la celulosa. **El EBITDA ajustado (neto de coberturas y extraordinarios) alcanza los +20,9M€**

✓ **Reducción del endeudamiento**

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 capital circulante en 118M€ en el ejercicio (ajustando por la desinversión en Uruguay). Este esfuerzo, junto con la venta de Uruguay, ha permitido situar la deuda neta en 338M€, un 25,6% por debajo de la existente a finales de 2008.**

✓ **Impacto no operativo de la venta de Uruguay**

Las **pérdidas netas contabilizadas en 2009 han ascendido a 154,6M€**. 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. Estos resultados negativos han permitido generar un **crédito fiscal de 51,7 M€ (bases imponibles negativas de 172,4M€) que reducirán las salidas de caja por impuestos en los próximos ejercicios.**

✓ **Buenas perspectivas del mercado de pasta de eucalipto para 2010**

La fortaleza del mercado se ha visto confirmada en los primeros meses de 2010 con dos subidas consecutivas del precio de la celulosa hasta 760 dólares por tonelada (un 15% por encima de la media del 4T09) y que soportan una visión positiva para el conjunto del año dada la situación de bajos inventarios a nivel global y la incipiente recuperación de la demanda; fortaleza que impactará positivamente en los resultados del grupo. La cancelación en 2009 de los proyectos existentes para nuevas plantas de celulosa, hace que no se esperen aumentos de capacidad significativos hasta 2013. Así mismo, la esperada recuperación de las economías europeas soportará el crecimiento de la compañía al suponer esta área cerca del 74% de las ventas (ex España).

## ASPECTOS DESTACADOS DEL 4T09

### 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 acuerdo implicaba 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 contabilizó 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.

La operación se cerró el 16 de octubre de 2009, lo que supuso el cobro de 229 M€ que han permitido reforzar la situación financiera de la sociedad reduciendo el crédito sindicado existente hasta los 163 M€ desde los 350 M€ iniciales.

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

### CELULOSA

El mercado de la celulosa ha mostrado una notable recuperación durante el último trimestre del año 2009. La fuerte caída de la demanda experimentada en los primeros meses del ejercicio se ha visto compensada parcialmente por el incremento de las importaciones de Asia, especialmente en China, así como por un **severo ajuste en la oferta de pasta de mercado**, sobre todo en las fábricas del Norte de Europa, países nórdicos, Canadá y Estados Unidos.

Así, en diciembre de 2009, **los stocks** de fabricantes de celulosa de mercado se situaron en 28 días de suministro, **muy por debajo del rango estándar de suministro en días en la industria** y en el nivel más bajo alcanzado en los últimos 10 años, lo que supone un descenso de 20 días respecto al nivel de diciembre de 2008, cuando alcanzaban los 48 días de suministro.

Por su parte, **la demanda mundial de pasta cerró el ejercicio 2009 con una subida del 1,8% respecto a 2008** (fuente PPPC), crecimiento impulsado por las importaciones extraordinarias de China y un volumen de contratación en recuperación desde finales de 2009 en el resto de mercados, ya en plena caída durante los últimos meses del 2008. Esta situación, unida al repunte estacional de la demanda de los últimos meses del año 2009, ha permitido la **recuperación paulatina de los precios de la celulosa**.

En este contexto, los precios de la pasta han experimentado **subidas generalizadas en todos los mercados**; el precio de lista de la celulosa de eucalipto **en Europa alcanzó 700 \$US/t en diciembre de 2009, con anuncios de incremento a 730 \$US/t a partir del 1 de enero de 2010**, lo que supone una recuperación del 52% desde el suelo de 480 \$US/t alcanzado en abril de 2009. Los precios de la fibra en el resto de mercados internacionales han experimentado recuperaciones similares.

La fortaleza del mercado se ha visto confirmada **en los primeros meses de 2010 con una nueva del precio de la pasta de eucalipto hasta 760 dólares por tonelada** (un 15% por encima de la media del 4T09) y que soportan una visión positiva para el conjunto del año dada la situación de **bajos inventarios a nivel global** y la **incipiente recuperación de la demanda**; fortaleza que impactará positivamente en los resultados del grupo. La cancelación en 2009 de los proyectos existentes para nuevas plantas de celulosa, hace que **no se esperen aumentos de capacidad significativos hasta 2013**. Así mismo, la esperada recuperación de las economías europeas soportará el crecimiento de la compañía al suponer esta área cerca del 74% de las ventas (ex España).

Por su parte, la tendencia de fortalecimiento del tipo de cambio €/€ incrementará el impacto de las subidas de precios en dólares.

## MADERA

El **incremento de consumo de madera para celulosa derivado de las ampliaciones de capacidad en Portugal y España**, la recuperación del mercado de la celulosa, unido a la adversa climatología del 4T09, así como a la atonía del mercado ibérico después de la progresiva reducción de precios hasta el 3T09 han sido los factores principales que han contribuido al **aumento de las importaciones** para paliar el déficit de madera en la Península Ibérica.

En este contexto, **ENCE está gestionando activamente su cadena de suministro**, lo que ha permitido **reducir los stocks de madera en unos 511.000 m<sup>3</sup>** 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 el año 2009 ha alcanzado la cifra de 36,2M€. Esta inversión ha supuesto la **plantación de 7.467 ha, la contratación de 3.600 ha, la adquisición de 51 ha y la transformación de 3.001 ha de plantaciones en masas clonales**, con incrementos medios de la productividad en torno al 15%.

Adicionalmente, y con relación a los cultivos energéticos, durante el año 2009 **se han plantado 672 ha y se han contratado 846 ha adicionales destinadas a la plantación de cultivos energéticos** para las centrales de generación de energía con biomasa de la compañía, en el marco de la estrategia de aseguramiento de volúmenes a costes competitivos y sostenibles.

En este sentido, ENCE mantiene 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 puesta en marcha de este convenio facilitará la consolidación y ampliación 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 energía, lo que disminuirá la dependencia de madera de importación al tiempo que garantizará el **abastecimiento de biomasa para potenciales proyectos energéticos** futuros.

## COMENTARIOS 4T09

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

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

	4T 2008	4T 2009	VAR in % 4T09 / 4T 08	AC. 4T 2008	AC. 4T 2009	VAR in % AC 4T09 / 4T 08
<b>VENTAS</b>	<b>162.898</b>	<b>173.851</b>	<b>6,7%</b>	<b>656.617</b>	<b>535.551</b>	<b>(18,4%)</b>
EBITDA sg IAS	412	17.543	n.s.	86.877	(14.844)	n.s.
EBIT sg IAS	(8.973)	(2.324)	(74,1%)	47.528	(72.501)	n.s.
% s/ventas	(5,5%)	(1,3%)		7,2%	(13,5%)	
% s/activos netos	(2,8%)	(0,9%)		4,9%	(9,5%)	
Diferencias de cambio	1.794	227	(87,4%)	3.534	456	(87,1%)
Otros financieros	(34.055)	(23.409)	(31,3%)	(51.363)	(44.789)	(12,8%)
RDO. FINANCIERO	(32.261)	(23.182)	(28,1%)	(47.829)	(44.333)	(7,3%)
Resultado neto de enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0		6.429	0	n.s.
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	3.894	0	n.s.	(3.560)	(77.020)	n.s.
<b>IMPUESTOS</b>	<b>13.063</b>	<b>10.078</b>	<b>(22,8%)</b>	<b>2.174</b>	<b>39.283</b>	<b>n.s.</b>
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(24.277)	(15.428)	(36,5%)	4.742	(154.571)	n.s.
% s/Fondos propios	(13,3%)	(10,7%)		0,6%	(26,8%)	
RDOS. POR ACCION (en euros)	(0,14)	(0,09)	(36,5%)	0,03	(0,88)	n.s.
Dividendo pagado por acción (en euros)						
<b>INVERSIÓN</b>	<b>91.339</b>	<b>37.211</b>	<b>(59,3%)</b>	<b>300.669</b>	<b>157.867</b>	<b>(47,5%)</b>

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

	4T 2008	4T 2009	VAR in % 4T09 / 4T 08
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>1.133.590</b>	<b>980.155</b>	<b>(13,5%)</b>
DISPONIBLE	12.030	13.045	8,4%
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.554	0	n.s.
OTRO CIRCULANTE	138.317	28.359	(79,5%)
<b>ACTIVOS NETOS</b>	<b>1.285.492</b>	<b>1.021.558</b>	<b>(20,5%)</b>
FONDOS PROPIOS	729.564	576.897	(20,9%)
Nº de acciones fin periodo (en miles)	174.900	174.900	0,0%
SUBVENCIONES	3.160	7.076	123,9%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	64,6%	59,6%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	26.215	23.467	(10,5%)
PROVISIONES	22.061	20.381	(7,6%)
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	250.610	164.546	(34,3%)
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	215.140	186.759	(13,2%)
Deuda financiera neta	453.720	338.260	(25,4%)
% Deuda financiera neta/Fond. propios	62,2%	58,6%	

## Ventas por Actividades

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

	4T 2008	4T 2009	VAR in % 4T09/08	AC 4T 2008	AC 4T 2009	VAR in % AC 4T09/08
Ventas celulosa	114.190	119.798	4,9%	484.727	361.035	(25,5%)
Ventas electricidad	33.296	36.737	10,3%	117.796	126.901	7,7%
Ventas forestales y Otros	15.413	17.317	12,4%	54.094	47.615	(12,0%)
<b>VENTAS</b>	<b>162.898</b>	<b>173.851</b>	<b>6,7%</b>	<b>656.617</b>	<b>535.551</b>	<b>(18,4%)</b>
% celulosa s/total	70,1%	68,9%		73,8%	67,4%	

Las ventas totales por trimestres mostraron una fuerte recuperación hasta alcanzar los 174M€ en el 4T09, un 50% superior a la media trimestral contabilizada a los 9M09 y un 6,7% por encima de las alcanzadas en el 4T08 gracias al aumento en precios y de producción de la celulosa (un +33% frente a la media de los 9M09). Este crecimiento ha impactado positivamente tanto en las ventas de celulosa como en la producción y venta de energía.

Destacar que la planta de Navia alcanzó una producción mensual media en el trimestre equivalente al 85% 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 inmediatamente después de la parada técnica que se realizará en el mes de abril. La capacidad nominal de producción de esta instalación asciende a 500.000 toneladas anuales de celulosa a un coste inferior a los 280€/tm que implican una capacidad de 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.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE durante el año 2009 alcanzó los 535,6M€, un 18% inferior a la cifra registrada el año anterior, debido principalmente a los menores precios de la celulosa en un entorno desfavorable de mercado, en el que el precio bruto medio ha caído en casi un 29% respecto a 2008 (789 \$US/t en 2008 vs. 561 \$US/t en 2009).

Las ventas de celulosa en el 4T09 se situaron en 119,8M€, un 5% por encima de las alcanzadas en el 4T08. El aumento del volumen de ventas de celulosa en un 27% (frente a la media de los nueve primeros meses de 2009) hasta las 315k tm y la mejora paulatina de precios desde el suelo del mes de abril son los dos elementos principales que explican esta recuperación. Esto ha permitido recortar la caída de ingresos del negocio de celulosa en 11 puntos porcentuales respecto a 2008 desde un -37% en el 1T09. Las subidas en precios no se reflejaron en su totalidad en el trimestre por incluir volúmenes comprometidos a precios inferiores a la referencia de mercado.

En términos acumulados, los ingresos por venta de celulosa han supuesto un 67% de la cifra de negocios consolidada y se situaron en 361M€, un descenso del 25% respecto a 2008 debido casi en su totalidad a la debilidad de los precios y del dólar frente al euro. Como respuesta, la compañía ajustó a la baja sus volúmenes de producción (-8,4% en el año) para adecuarse a la menor demanda del mercado y reducir sus niveles de inventarios, facilitado por la parada de la fábrica de Navia con motivo de su ampliación. También se decidió adelantar las paradas técnicas de mantenimiento de las 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. Finalmente, se mantuvo Huelva al 50% hasta septiembre para



maximizar el porcentaje de suministro de madera local y favorecer la rentabilidad de las operaciones.

**Las ventas de energía ascendieron a 36,7M€ en el 4T09, equivalente a un incremento del 10,3% 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 y la caída de los precios del pool. Desde septiembre, la planta de Huelva ha incrementado su capacidad de venta de energía al sistema eléctrico en un 18% hasta los 816.000 MWh equivalentes al año, al tramitarse la autorización administrativa para la incorporación al mercado eléctrico de las nuevas turbinas de generación de energía a partir de biomasa instaladas en el ejercicio. En este sentido, **las tres fábricas han vendido en su conjunto cerca de 263.500MWh de energía renovable (excluyendo gas) en el 4T09, un 47% por encima de los niveles alcanzados en el 2008.**

**En términos acumulados, las ventas de energía eléctrica se han elevado a los 126,9M€ en 2009, un 7,7% por encima de la cifra registrada en 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 1.215.700 MWh de energía en 2009, un 15,7% por encima de la cifra equivalente en 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. El volumen de energía renovable en el año se ha situado cerca de 867.400MWh, un 23% por encima de los niveles alcanzados en el 2008.

**Los ingresos por venta de productos y servicios forestales ascendieron a 17,3M€ en el 4T09, un 12,4% por encima del mismo trimestre del año anterior, gracias a unas mayores ventas de consultoría forestal.** El total del año se sitúa en **47,6M€**, lo que representa un descenso del 12% respecto a 2008, por los menores embarques de astillas procedentes de Uruguay, así como por el deterioro de la actividad de consultoría forestal en los primeros trimestres del año como 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 161M€ en el 4T09, una reducción del 8,7% en términos interanuales.** En el año, los gastos por operaciones alcanzaron los **576M€**, equivalente a **una disminución interanual del 7,4%**. Parte de esta caída se debe a la menor actividad del Grupo, como consecuencia de las paradas llevadas a cabo en las fábricas, y a la mejora de eficiencia energética.

Adicionalmente, la compañía puso en marcha una serie de medidas de gestión de su cadena de suministro de madera, que permitió revertir la tendencia alcista en los costes de la madera, los cuales presentaban 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 cerca de un 30% desde sus

máximos en el primer trimestre de 2009, y **compensará el incremento que pueda producirse en el coste promedio como consecuencia del mayor volumen de suministro de madera de importación.**

Por último, y en línea con los esfuerzos de gestión de costes efectuados, **los otros gastos de explotación han registrado un descenso del 3%** en el trimestre estanco respecto al mismo periodo de 2008 (caída acumulada del 11% en la comparativa anual), reducción derivada de la ejecución de los programas de optimización aplicados.

Como resultado de estas mejoras en costes, **la compañía ha logrado reducir con éxito los niveles de cash-cost hasta niveles de 304€/tm en el último trimestre del año.** La reducción ha sido progresiva desde los niveles máximos de 435€/tm alcanzados en el 1T09 y da cumplimiento al objetivo de 300€/tm marcado por la compañía como base de su competitividad actual y futura.

La compañía consolidó en el 4T09 la recuperación de márgenes iniciada en el 3T09 como consecuencia de la mejoría de precios y el resultado positivo de las medidas de contención de costes, hasta situar el EBITDA del 4T09 en +17,5M€. Esto ha permitido reducir las pérdidas operativas en el año hasta los -14,8M€, desde los -32,4M€ acumulados en los nueve primeros meses, resultado de la contracción de la actividad de celulosa, 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 disminuyeron de forma coyuntural el margen por tonelada de pasta producida. Excluyendo coberturas y extraordinarios, el **EBITDA ajustado del 4T09 estanco alcanzó los +20,9M€** La mejora permite remontar los -38,6M€ de EBITDA ajustado acumulado en el primer semestre del año (incluyendo reversiones de las provisiones por inventarios), situándose el EBITDA ajustado de 2009 en -15,4M€.

Descontando amortizaciones, provisiones, resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo unas **pérdidas netas de 15,4M€ en el 4T09 debido al impacto negativo por 14M€ del IRS asociado a la cancelación parcial del préstamo sindicado y 9,8M€ por provisiones de inmovilizado tras darse de baja activos como consecuencia de la ampliación de Navia; no suponiendo en ningún caso una salida de caja.** Las pérdidas netas en el años se sitúan en 154,6M€. Excluyendo el impacto derivado del acuerdo de venta de Uruguay, el resultado neto se habría situado en los -77,6M€.

**Las inversiones en 2009 han alcanzado los 157,9M€**, un 47% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2008. El **77%** 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 36,2M€** derivados de la plantación, adquisición y/o contratación de nuevas hectáreas forestales y de la **transformación de 3.001 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 (cerca de 511.000 m<sup>3</sup> de madera y 64.500 toneladas de pasta, respectivamente) y la contracción del periodo medio de cobro mediante factoring, **ha permitido reducir el circulante operativo en 118M€ en el ejercicio (ajustado por la venta de activos en Uruguay).**

En términos de endeudamiento, a 31/12/09, y tras el cierre de la transacción por la venta de activos en Uruguay, la **deuda financiera neta se situó en 338M€.**

## COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

### Datos Actividades

(Datos en miles de euros)

	4T 2008	4T 2009	VAR in % 4T09/4T08	AC 4T 2008	AC 4T 2009	VAR in % AC 4T09/4T08
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	274,31	315,53	15,0%	1.066,59	1.061,49	(0,5%)
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	282,47	307	8,5%	1.088,98	998,01	(8,4%)
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	329,52	364,43	10,6%	1.280,6	1.364,9	6,6%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	269,51	358,40	33,0%	1.050,9	1.215,7	15,7%
% ventas s/producción	81,8%	98,3%		82,1%	89,1%	
<b>INVERSIÓN INDUSTRIAL</b>	<b>80.440</b>	<b>30.843</b>	<b>(61,7%)</b>	<b>233.150</b>	<b>121.661</b>	<b>(47,8%)</b>
- Uruguay desinversión	13.141	0	n.s.	31.242	10.298	(67,0%)
- Resto Grupo	67.299	30.843	(54,2%)	201.908	111.363	(44,8%)
<b>PLANTILLA INDUSTRIAL FINAL (pers.)</b>	<b>842</b>	<b>798</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>842</b>	<b>798</b>	<b>(5,2%)</b>
<b>MADERA VENDIDA (000 m<sup>3</sup>)</b>	<b>890,30</b>	<b>808,43</b>	<b>(9,2%)</b>	<b>3.561,6</b>	<b>3.005,1</b>	<b>(15,6%)</b>
% por filiales iberoamericanas	25,1%	25,1%		24,7%	17,4%	
<b>BIOMASA VENDIDA (000 t)</b>	<b>32,7</b>	<b>79,30</b>	<b>142,5%</b>	<b>100,1</b>	<b>282,5</b>	<b>182,2%</b>
<b>SUPERFICIE FORESTADA (ha)</b>						
- Destino madera	10.515	1.749	(83,4%)	27.370	7.467	(72,7%)
% por filiales iberoamericanas	48,4%	0%		73,0%	59,8%	
- Destino Cultivos Energéticos	772	84	(89,1%)	3.332	672	(79,8%)
<b>INVERSIÓN FORESTAL</b>	<b>48.306</b>	<b>6.367</b>	<b>(86,8%)</b>	<b>67.519</b>	<b>36.206</b>	<b>(46,4%)</b>
- Uruguay desinversión	35.010	465	(98,7%)	43.356	11.645	(73,1%)
- Resto Grupo	13.296	5.903	(55,6%)	24.163	25.314	4,8%
<b>PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)</b>	<b>963</b>	<b>694</b>	<b>(27,9%)</b>	<b>963</b>	<b>694</b>	<b>(27,9%)</b>

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en 2009 fueron menores en 5.096 toneladas a las realizadas en 2008. Respecto a la producción, se situó en **998.009 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 8,4% respecto a 2008 debido a las paradas por mantenimiento y ajuste de la producción de las fábricas de Pontevedra y especialmente Huelva, por ampliación de la fábrica de Navia y por la ejecución de su curva de aprendizaje para la estabilización de la producción. Los stocks de producto terminado disminuyeron en 64.487 toneladas en el acumulado del ejercicio, permitiendo el mantenimiento de los volúmenes de venta prácticamente estables en los últimos 12 meses:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la **producción alcanzó 319.580 toneladas**, 18% inferior a 2008, por la parada de mantenimiento y la adecuación desde mayo de los niveles de producción a la demanda del mercado. La fábrica ha vuelto a sus niveles habituales de actividad en el 4T09, con una producción de 95.793 toneladas, inferior en un 5% a la del 4T08.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra**, la **producción fue de 407.669 toneladas**, equivalente a un aumento del 1,4% debido a que la parada de mantenimiento, realizada en marzo 2008, tuvo una duración mayor de lo habitual por las mejoras introducidas en parte de las instalaciones.

- ✓ La producción de la fábrica de **Navia alcanzó las 270.757 toneladas**, un descenso del 9,2% 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 y la fábrica se encuentra actualmente produciendo **próxima a su capacidad nominal de diseño**. Así, la producción en el 4T09 alcanzó las 106.213 toneladas, superior en un 24% a las toneladas producidas en el 3T09.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se han producido 1.364.900 MWh en 2009, lo que supone un incremento del 6,6% respecto al año anterior. El crecimiento en ventas de energía se ha situado en el 15,6% alcanzando los 1.215.700 MWh al subir el porcentaje de electricidad que se vende a la red hasta el 89% vs el 82% en 2008 por la mejora del esquema energético en Huelva.

En relación a la **actividad forestal**, durante los nueve primeros meses del año 2009 se han comercializado 3.005.100 m<sup>3</sup> de madera, siendo cerca del 98% suministro a las plantas de celulosa. Durante el mismo periodo se ha efectuado **la plantación de 7.467 ha**, **la contratación de 3.600 ha**, **la adquisición de 51 ha** y **la transformación de 3.001 ha de plantaciones en masas clonales**.

Adicionalmente, y **con relación a los cultivos energéticos**, durante el 2009 se han plantado cerca de **672 ha** y se han contratado cerca de **846 ha** adicionales destinadas a la **producción de cultivos energéticos**. Asimismo se han comercializado **282.500 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**

<b>ACTIVO (miles de euros)</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/12/2008</b>
<b>I Inmovilizado Material</b>	<b>737.807</b>	<b>834.643</b>
Terrenos y Construcciones	301.825	421.669
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	940.470	692.141
Otro Inmovilizado	26.821	28.554
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	98.407	299.916
Provisiones y Amortizaciones	(629.716)	(607.637)
<b>II Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>3.413</b>	<b>3.525</b>
<b>III Derechos de emision</b>	<b>1.053</b>	<b>0</b>
<b>IV Activos Intangibles</b>	<b>3.919</b>	<b>21.110</b>
1 Bienes y Derechos Inmateriales	25.274	42.064
2 Provisiones y Amortizaciones	(21.355)	(20.954)
<b>V Activos Financieros no corrientes</b>	<b>5.494</b>	<b>1.559</b>
Cartera Largo Plazo	1.036	1.022
Otros Creditos Largo Plazo	5.091	1.177
Provisiones	(633)	(639)
Instrumentos financieros derivados	0	0
Coberturas a largo plazo	0	0
<b>VI Activos Biológicos</b>	<b>155.238</b>	<b>255.481</b>
Vuelos Forestales	227.412	347.632
Agotamiento Reserva Forestal	(72.173)	(92.151)
<b>VII Activos por impuestos Diferidos</b>	<b>73.230</b>	<b>17.272</b>
<b>VIII Otros activos no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>980.155</b>	<b>1.133.590</b>
<b>I Existencias</b>	<b>88.844</b>	<b>158.504</b>
<b>II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>102.805</b>	<b>120.287</b>
Clientes por Ventas y Servicios	81.289	103.942
Otros Deudores	24.355	19.404
Provisiones	(2.839)	(3.059)
<b>III Inversiones Financieras por coberturas cp</b>	<b>0</b>	<b>4.949</b>
<b>IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes</b>	<b>0</b>	<b>28.334</b>
<b>V Otros activos corrientes</b>	<b>1.377</b>	<b>2.644</b>
<b>VI Inversiones Financieras Temporales</b>	<b>1.913</b>	<b>6.768</b>
<b>VII Tesorería</b>	<b>49.132</b>	<b>5.262</b>
<b>Subtotal Activos Corrientes</b>	<b>244.071</b>	<b>326.748</b>
<b>Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas</b>	<b>0</b>	<b>1.554</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>244.071</b>	<b>328.302</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.224.226</b>	<b>1.461.892</b>

<b>PASIVO (miles de euros)</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/12/2008</b>
<b>I Capital Suscrito</b>	157.410	157.410
<b>II Prima de Emision</b>	199.058	199.058
<b>III Otras Reservas</b>	230.070	229.740
Reservas Distribuibles	152.352	152.180
Reservas no Distribuibles	30.270	31.482
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	47.448	46.078
<b>IV Reservas Integracion Global o Proporcional</b>	149.131	138.794
<b>V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación</b>	(3.766)	560
<b>VI Perdidas y Ganancias Consolidadas</b>	(154.571)	4.742
<b>VII Dividendo a Cuenta</b>	0	0
<b>VIII Diferencias de conversión</b>	0	(740)
<b>IX Acciones Propias</b>	(435)	0
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>576.897</b>	<b>729.564</b>
<b>X Intereses minoritarios</b>	0	0
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>576.897</b>	<b>729.564</b>
<b>I Emision de Obligaciones y Otros</b>	0	0
<b>II Deudas con Entidades de Credito</b>	155.755	250.610
<b>III Instrumentos Financieros por coberturas lp</b>	42.952	27.427
<b>IV Otros Pasivos Financieros</b>	8.791	11.314
<b>V Pasivos por impuestos diferidos</b>	23.467	26.215
<b>VI Provisiones para riesgos y gastos</b>	20.381	22.061
<b>VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	7.076	3.160
<b>VIII Otros Pasivos no corrientes</b>	0	0
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>258.421</b>	<b>340.788</b>
<b>I Emision de Obligaciones y Otros</b>	0	0
<b>II Deudas con Entidades de Credito</b>	186.240	215.140
<b>III Acreedores Comerciales</b>	168.535	126.130
<b>IV Otras Deudas no Comerciales</b>	26.431	41.857
<b>V Instrumentos Financieros por coberturas cp</b>	(0)	1.380
<b>VI Provisiones a corto plazo</b>	4.468	(0)
<b>VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes</b>	2.809	6.598
<b>VIII Otros pasivos corrientes</b>	424	434
<b>Subtotal Pasivos Corrientes</b>	<b>388.908</b>	<b>391.540</b>
<b>IX Pasivos clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>388.908</b>	<b>391.540</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.224.226</b>	<b>1.461.892</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b> (Miles de euros)	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>INGRESOS</b>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	535.551	656.617
Aumento Existencias Productos Terminados	(17.422)	7.124
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	34.438	32.377
Otros Ingresos de Explotacion	3.006	15.138
Beneficio operaciones de cobertura	3.808	(14.550)
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	474	4.691
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	7.764	15.133
<b>GASTOS</b>		
Aprovisionamientos	(348.163)	(382.812)
Gastos de Personal	(88.730)	(82.756)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(46.812)	(36.313)
Variacion de Provisiones de Trafico	(763)	715
Otros Gastos de explotacion	(138.614)	(155.701)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(6.194)	(9.099)
Variación Provisiones de Inmovilizado	(10.845)	(3.037)
<b>I. RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>(72.501)</b>	<b>47.528</b>
Ingresos por Participaciones en Capital	0	83
Otros Ingresos Financieros	3.875	6.759
Gastos Financieros	(48.664)	(58.205)
Diferencias de Cambio ((neto)	456	3.534
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(44.333)</b>	<b>(47.829)</b>
Resultado neto de enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		6429
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(116.834)</b>	<b>6.128</b>
Impuesto Sobre las Ganancias	39.283	2.174
<b>IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(77.551)</b>	<b>8.302</b>
Pérdida del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(77.020)	(3.560)
<b>V. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(154.571)</b>	<b>4.742</b>
Resultado Atribuido a Socios Externos		
<b>VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(154.571)</b>	<b>4.742</b>



## ANEXO 2

### PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

#### **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..

#### **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.

#### **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..

#### **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 4T09**