

INFORME TRIMESTRAL 1T09

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 1T09

OPERACIONES CORPORATIVAS

Con fecha 17 de mayo, **la compañía ha alcanzado un acuerdo con los grupos papeleros Stora Enso Oy y Celulosa Arauco y Constitución S.A. para la venta en metálico del 100%** de las acciones y participaciones sociales que ENCE tiene en las sociedades uruguayas **EUFORES, S.A., CELULOSA Y ENERGÍA PUNTA PEREIRA, S.A. y ZONA FRANCA PUNTA PEREIRA, S.A.**

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 **por valor de 340 Millones de dólares.**

La compañía mantiene la propiedad sobre cerca de 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), con objeto de garantizar el suministro de madera a sus plantas en España,** en particular a la fábrica de Huelva.

Como consecuencia del acuerdo de venta, **la compañía ha dotado con fecha 31 de marzo de 2009 una provisión por deterioro de inmovilizado por valor de 80,2M€** derivada del potencial deterioro de la inversión, registrándose el correspondiente saneamiento en el epígrafe "Provisión y amortización del inmovilizado material (61,7M€) e intangible (18,5M€)". El impacto neto de impuestos de dicha provisión asciende a 63,3M€.

ASPECTOS DESTACADOS 1T09

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

- ✓ La compañía ha decidido adelantar las paradas técnicas de mantenimiento de sus fábricas al primer trimestre, a excepción de la planta de Huelva, con objeto de limitar el consumo de madera en el marco de una gestión activa de precios y reducción de stocks, adaptándose al entorno actual de mercado.
- ✓ **Ventas netas por importe de 112,0M€** en el período enero-marzo 2009, **un 32% inferiores a la cifra registrada en el mismo período de 2008** por la menor venta de celulosa tras las paradas de ampliación y mantenimiento de las fábricas de Navia y Pontevedra respectivamente, así como por menores precios de venta.
- ✓ **Ingresos por venta de celulosa** de 77,6M€ en 1T09, 36,8% inferiores a los registrados en el periodo 1T08, resultado del menor tonelaje vendido (-11,5% hasta 236k tn) tras la parada por ampliación de la fábrica de Navia y la de mantenimiento de la fábrica de Pontevedra. A esta reducción de la producción se une la **negativa evolución del precio medio de venta 1T09, un 29% inferior al registrado en 1T08.**
- ✓ Ejecución de la ampliación de la fábrica de Navia, en funcionamiento desde el mes de marzo. **La planta se encuentra ya en el mes de abril al 70% de su capacidad, y se prevé llegue a su nivel de producción nominal de diseño a lo largo del mes de junio**, equivalente a 500.000 toneladas anuales de celulosa a un coste inferior a los 300 €/t y 550.000 MWh de energía, equivalente a **duplicar la capacidad de producción de energía** previa a las obras de expansión.
- ✓ **Aumento de los ingresos por venta de electricidad en el 1T09**, que superan los **27,2M€ entre enero y marzo**, un 4,4% por encima de la cifra contabilizada en el 1T08, a pesar de la parada extraordinaria de Navia por ampliación de capacidad. Con paradas técnicas homogéneas, la producción eléctrica habría superado los 315.000MWh.
- ✓ **Eliminando el efecto de coberturas y extraordinarios, el EBITDA del 1T09 se situó en -5,9M€**, resultado de la contracción de la actividad de celulosa en el entorno económico actual y menor producción.

Las pérdidas netas contabilizadas en este primer trimestre ascendieron a 93,8M€. Este resultado se ha visto negativamente afectado por la dotación de una provisión neta de impuestos por valor de 63,3M€ por el deterioro de valor estimado de los activos objeto de venta de Uruguay, así como por ajustes de valor en stocks de materia prima y producto terminado por valor de 8,7M€, netos de impuestos.

- ✓ En el contexto del actual escenario de mercado, la compañía está intensificando sus esfuerzos para acortar los plazos de ejecución de los proyectos de expansión en marcha previstos para los dos próximos trimestres, orientados a reducir los consumos en las fábricas, y **acelerar la entrada en producción de las nuevas capacidades, en particular de generación de energía.**

La puesta en marcha de estas inversiones, ya acometidas y financiadas, y que permitirán incrementar significativamente la generación de energía renovable, tiene su complemento en el **refuerzo de los programas de reducción de costes, en particular madera, y gestión de circulante**, con foco en la reducción de compras y stocks, iniciados en el 4T08 como respuesta al cambio de ciclo.

En términos agregados, la adopción de estas medidas, cuyo impacto económico se irá materializando en próximos trimestres, permitirá **reducir el coste de producción (“cash cost”) en los próximos tres trimestres hasta situarlo en el rango de 280-300€/tn en el 4T09.**

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

Durante el primer trimestre de 2009, la industria mundial del papel y cartón ha continuado operando en un entorno de **crisis económica generalizada** tras la fuerte caída del consumo registrado en los últimos meses de 2008. La **reducción de la producción de papel** se ha extendido a la totalidad de los segmentos papeleros, lo que ha provocado una **fuerte contracción de la demanda de celulosa, especialmente en los mercados maduros** como Europa, Norte América y Japón, regiones que suponen cerca del 60% del consumo mundial de celulosa, y cuya demanda ha experimentado caídas superiores al 20% durante el 1T09.

Esta situación se ha visto compensada muy parcialmente por el **comportamiento de la demanda de celulosa en China**, manteniendo su tendencia alcista en estos tres primeros meses del ejercicio, probablemente con el objetivo de recomponer los niveles de stocks a precios reducidos.

En este contexto, la **demanda mundial de celulosa se ha contraído un 7% en el primer trimestre del año**, provocando un aumento continuado de los inventarios mundiales de pasta, a pesar de las reducciones generalizadas de producción de celulosa de mercado durante los primeros meses del año, bien mediante paradas extraordinarias, bien a través de cierres de líneas o fábricas ineficientes, especialmente en Europa y Norte América.

En este entorno, **el precio de mercado de la celulosa de eucalipto ha continuado la caída** iniciada en 3T08 hasta experimentar un descenso superior al 40% desde los 840 \$US/t alcanzados en agosto del pasado año, frente a los 494 \$US/t registrados en el mes de marzo de 2009. El **precio medio de mercado de la fibra de Eucalipto** durante el primer trimestre de 2009 descendió un 33% en dólares respecto al 1T08. La evolución del tipo de cambio limitó dicha caída al 23% en euros. La evolución de los precios desde el inicio del año ha registrado una desaceleración en su ritmo de caída hasta estabilizarse en niveles de 483 \$US/t desde mediados del mes de abril, niveles que se espera actúen **como soporte en los próximos meses, pero sin que existan expectativas de una rápida reactivación de la demanda o de una reducción significativa en la capacidad neta de producción, dado que las reducciones de capacidad previstas pueden ser compensadas con arranques de proyectos en marcha.**

MADERA

El mercado de la madera de Eucalipto en la Península Ibérica ha continuado mostrando **menor tensión** durante el primer trimestre de 2009, dando continuidad a la bajada progresiva de los precios iniciada a finales de 2008. **La desaceleración de las industrias de la madera**, en particular el sector inmobiliario y aserraderos, junto con la contracción del consumo por la debilidad del mercado de papel y la disponibilidad de inventarios está presionando a la baja los precios de la madera, una tendencia que se prevé continúe en los próximos trimestres del ejercicio 2009.

En este contexto, ENCE está gestionando activamente su cadena de suministro, aplicando bajadas de precios en un **entorno de menores compras de mercado**, habiendo disminuido los stocks de madera en pie y en parques intermedios en más de 100.000 m³ desde diciembre. Sin embargo, durante este primer trimestre todavía se han consumido stocks de madera acopiados a los precios superiores vigentes en el último semestre del ejercicio anterior.

Adicionalmente, la compañía **mantiene una política de inversiones a largo plazo para maximizar el auto-abastecimiento** mediante la ampliación de su patrimonio forestal, 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 tres primeros meses de 2009 ha alcanzado la cifra de **11,6M€**. Esta inversión ha supuesto **la plantación de 2.757 ha**, **la contratación de 479 ha** y **la transformación de 540 ha de plantaciones en masas clonales**, con incrementos de la productividad en torno al 15%.

Con relación a los cultivos energéticos, durante este primer trimestre de 2009, adicionalmente, se han plantado cerca de **257 ha** y se han contratado cerca de **180 ha** adicionales destinadas a la **producción de cultivos energéticos para las plantas de la compañía**.

COMENTARIOS 1T09

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

Balance y Resultados del Grupo ENCE (000eur)

(Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas)	IAS 1T08	IAS 2T08	IAS 3T08	IAS 4T08	AÑO 2008	IAS 1T09	AÑO 2009	VAR 09/08
VENTAS	164.826	170.461	174.841	165.740	675.869	112.038	112.038	-32,0%
EBITDA sg IAS*	31.587	33.180	29.559	1.758	96.084	(97.606)	(97.606)	-409,0%
EBIT sg IAS*	20.269	20.418	20.619	(5.784)	55.521	(106.990)	(106.990)	-627,8%
% s/ventas	12,3%	12,0%	11,8%	-3,5%	8,2%	-95,5%	-95,5%	
% s/activos netos	7,3%	7,0%	6,6%	-1,8%	17,3%	-33,6%	-33,6%	
Diferencias de cambio	(1.722)	2.074	(2.777)	3.659	1.234	(191)	(191)	-88,9%
Otros financieros	(8.332)	(11.238)	(2.652)	(35.832)	(58.054)	(13.548)	(13.548)	62,6%
RDO. FINANCIERO	(10.054)	(9.164)	(5.428)	(32.174)	(56.820)	(13.739)	(13.739)	36,6%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	6.954	(464)	(239)	178	6.429	0	0	-100,0%
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(4.778)	(3.057)	(6.057)	13.503	(389)	26.860	26.860	-662,2%
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	12.391	7.733	8.895	(24.277)	4.742	(93.869)	(93.869)	-857,6%
% s/Fondos propios	6,6%	4,2%	4,7%	-13,3%	0,6%	-59,5%	-59,5%	
RDOS. POR ACCION (en euros)	0,07	0,01	0,05	(0,14)	0,03	(0,54)	(0,54)	-857,6%
Dividendo pagado por acción (en euros)	0,03	0,11	0,00	0,00	0,14	0,00	0,00	
INVERSIÓN	64.678	71.433	73.219	91.338	300.668	47.417	47.417	-26,7%
INMOVILIZADO	956.830	991.523	1.049.060	1.133.590	1.133.590	1.104.356	1.104.356	-2,6%
COBERTURAS CORTO PLAZO DISPONIBLE	0	0	0	0	0	0	0	0,0%
OTRO CIRCULANTE	21.561	32.656	22.398	12.030	12.030	10.528	10.528	-12,5%
	134.865	136.925	178.686	139.872	139.872	160.360	160.360	14,6%
ACTIVOS NETOS	1.113.256	1.161.104	1.250.144	1.282.846	1.282.846	1.275.244	1.275.244	-0,6%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	753.361	740.810	755.257	729.564	729.564	630.822	630.822	-13,5%
Nº de acciones fin periodo (en miles)	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	0,0%
SUBVENCIONES	19.111	7.000	6.446	3.160	3.160	10.643	10.643	236,8%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	80,7%	75,4%	72,6%	64,6%	64,6%	58,1%	58,1%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	22.024	19.194	23.587	23.569	23.569	25.101	25.101	6,5%
PROVISIONES	19.397	25.117	25.313	22.061	22.061	23.150	23.150	4,9%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	50.342	164.302	204.838	250.610	250.610	385.246	385.246	53,7%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	233.277	194.784	232.667	215.140	215.140	145.247	145.247	-32,5%
Deuda financiera neta (**)	262.058	326.430	415.106	453.720	453.720	519.000	519.000	14,4%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	34,8%	44,1%	55,0%	62,2%	62,2%	82,4%	82,4%	

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

(***) Incluye la deuda mantenida con el CDTI por importe de 11.299 miles de euros.

(Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas)	IAS 1T08	IAS 2T08	IAS 3T08	IAS 4T08	AÑO 2008	IAS 1T09	var acum 1T09/08
Ventas celulosa	122.716	123.149	124.672	114.190	484.727	77.607	-36,8%
Ventas electricidad	26.100	28.180	30.220	32.394	116.894	27.242	4,4%
Ventas forestales	16.010	19.132	19.949	19.157	74.248	7.189	-55,1%
VENTAS	164.826	170.461	174.841	165.741	675.869	112.038	-32,0%
% celulosa s/total	74,5%	72,2%	71,3%	68,9%	71,7%	69,3%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE alcanzó los 112,0M€ en el primer trimestre del año, un 32,0% inferior a la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior,

debido principalmente a las menores ventas de celulosa en un entorno desfavorable de mercado, en el que el precio medio de venta ha caído un 28,8% en euros respecto al 1T08.

Los ingresos por venta de celulosa, que suponen el 69% de la cifra de negocios consolidada, **se situaron en 77,6M€ un descenso del 36,8%** respecto al primer trimestre de 2008. A la debilidad propia de los mercados internacionales de commodities, se ha unido el menor volumen de producción (-23,9%) en los primeros tres meses del ejercicio, en particular tras la parada técnica de ampliación de la fábrica de Navia realizada en este primer trimestre del año, parcialmente compensado por la reducción de stocks. La compañía ha decidido adelantar las paradas técnicas de mantenimiento de sus fábricas al primer trimestre, a excepción de la planta de Huelva, con objeto de limitar el consumo de madera en el marco de una gestión activa de precios y reducir stocks, adaptándose al entorno actual de mercado.

Tras la puesta en marcha de la fábrica de Navia en el mes de marzo, **la planta se encuentra ya en el mes de abril al 70% de su capacidad, y se prevé llegue a su nivel de producción nominal de diseño a lo largo del mes de junio**. El objetivo de producción de esta instalación asciende a 500.000 toneladas anuales de celulosa a un coste inferior a los 300 €/t y 550.000 MWh de energía, equivalente a **duplicar la capacidad de producción de energía** previa a las obras de expansión.

En términos de actividad comercial, se han vendido **235.730 toneladas de celulosa** durante el primer trimestre del año, un 11,5% por debajo del tonelaje vendido en 1T08, en un entorno de precios de referencia BEKP a la baja en un 33% en \$US. La apreciación del dólar en más de un 13% respecto al 1T08 ha limitado este descenso hasta **situarlo en el -23% en euros**.

Las ventas de energía eléctrica alcanzaron los 27,2M€ en el 1T09, un 4,4% por encima de la cifra registrada en el mismo periodo del 2008, como consecuencia de los mayores precios de venta derivados de la optimización del mix energético. La compañía ha vendido cerca de 241.000 MWh de energía renovable en el periodo enero-marzo 2009, un 5,7% por debajo de la cifra equivalente en 1T08, como consecuencia de las paradas técnicas llevadas a cabo en este primer trimestre del año. Con paradas técnicas homogéneas, la producción eléctrica habría superado los 315.000MWh.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales ascendieron a 7,2M€ en el periodo, lo que representa un descenso del 55,1% respecto al 1T08, por los menores embarques de astillas procedentes de Uruguay debido a la reducción de producción de celulosa de estos últimos meses, así como por el deterioro de la actividad de consultoría forestal.

Por lo que respecta a la estructura de costes operativos, los gastos de explotación (aprovisionamientos, personal y otros gastos de explotación) **ascendieron a 141,0M€** en los tres primeros meses del ejercicio, equivalente a **una disminución interanual del 3,0%**. La caída en más de un 13% de los costes de aprovisionamiento por la menor actividad del Grupo como consecuencia de las paradas llevadas a cabo en Navia y Pontevedra, y la mejora de eficiencia de las fábricas, son los dos factores que explican este comportamiento. Adicionalmente, la compañía está focalizando sus esfuerzos a gestionar de manera activa su cadena de suministro de madera, con objeto de reflejar paulatinamente la caída del precio de la celulosa en el coste de la madera en próximos trimestres.

Por último, y en línea con los esfuerzos de gestión de costes efectuados, los gastos de personal han registrado un descenso de más del 5% respecto al primer trimestre del 2008 derivados de la ejecución de los programas de optimización aplicados.

Debido a la caída del precio de la pasta el Grupo ha dotado una provisión por el Valor Neto de Realización tanto de materia prima como de producto terminado por valor de 12,3M€.

Asimismo, y como resultado del acuerdo de venta la compañía ha dotado otra provisión por deterioro de valor de inmovilizado por un importe bruto de 80,2M€.

El **EBITDA** correspondiente al 1T09 (**eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, así como las provisiones e indemnizaciones**) se situó en **-5,9M€** resultado de la contracción de la actividad de celulosa en el entorno económico actual y a la menor producción de pasta y energía por las paradas de Navia y Pontevedra y por los bajos precios de la celulosa.

En los mismos términos, el **EBIT** del primer trimestre del año (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, provisiones e indemnizaciones) alcanzó **-15,3M€**.

Descontando resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo unas **pérdidas netas de 93,9M€**. Excluyendo las provisiones por corrección de valor de materia prima y producto terminado, así como las provisiones por deterioro de inmovilizado derivadas del acuerdo de venta de Uruguay, el resultado neto habría ascendido a -21,9M€.

Las inversiones comprometidas en ejercicios anteriores han alcanzado los 47,4M€, un 26,7% inferiores a las registradas en el primer trimestre del 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 11,6M€ derivados de la contratación de más de 600 hectáreas, así como de la ejecución de los programas de plantación y transformación del patrimonio forestal. La inversión en activos circulantes operativos netos ha disminuido en 19,6M€ con respecto al cierre del mismo trimestre del año anterior y en 26,4M€ con respecto al final del ejercicio del año 2008.

En términos de endeudamiento, la **deuda financiera neta se situó en 519,0M€** a 31/03/09.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Datos Actividades

(Datos en miles de euros)

	IAS 1T08	IAS 2T08	IAS 3T08	IAS 4T08	AÑO 2008	IAS 1T09	VAR 08/09
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	266,29	263,81	262,18	274,31	1.066,586	235,73	-11,5%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	251,92	261,55	293,04	282,47	1.088,983	191,60	-23,9%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	315,1	311,1	324,9	329,4	1.280,6	298,6	-5,3%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	255,6	262,7	263,1	268,1	1.049,5	241,0	-5,7%
% ventas s/producción	81,1%	84,4%	81,0%	81,4%	82,0%	80,7%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	45.279	53.425	54.006	80.439	233.149	35.787	-21,0%
PLANTILLA FINAL (personas)	835	852	863	842	842	848	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	852,8	954,1	864,4	890,3	3.561,6	729,5	-14,5%
% por filiales iberoamericanas	28,5%	21,1%	24,6%	25,1%	24,7%	17,1%	
BIOMASA VENDIDA (000 t)	20,6	22,7	24,1	32,7	100,1	48,3	
SUPERFICIE FORESTADA (ha)							
- Destino madera	5.760	4.010	7.085	10.515	27.370	3.297	-42,8%
% por filiales iberoamericanas	78,0%	87,8%	96,8%	48,4%	73,0%	83,6%	
- Destino Cultivos Energéticos	876	1.517	167	772	3.332	257	
INVERSIÓN FORESTAL	19.399	18.008	19.213	10.899	67.519	11.630	-40,0%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	967	1.000	1.062	963	991	983	

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 1T09 fueron menores en algo más de 30.000 toneladas a las realizadas en 1T08, debido a la reducción en el tonelaje disponible tras la parada por ampliación de la fábrica de Navia y la parada técnica de mantenimiento de la fábrica de Pontevedra. Los stocks de productos terminados han disminuido en 44.214 toneladas en los primeros tres meses del ejercicio. En términos de capacidad, **la compañía ha producido 191.600 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 23,9% respecto al periodo equivalente:

- ✓ En la fábrica de Huelva, la producción alcanzó 93.440 toneladas, 6% inferior al 1T08, por reparaciones en la caldera de recuperación.
- ✓ En la fábrica de Pontevedra, la producción fue de 81.261, equivalente a un aumento del 7% debido a que la parada de mantenimiento del año pasado, realizada en marzo, 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 16.899, un 78% inferior a la cifra de producción de 1T08 por la parada realizada a lo largo de este trimestre para llevar a cabo la ampliación y modernización de la planta cuyo objetivo es **incrementar la capacidad en 200.000 toneladas y 400.000 MWh**.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se ha producido un 5,3% menos de electricidad que en el mismo trimestre del año anterior, debido a la parada de los grupos de generación de los complejos industriales de Navia y Pontevedra durante sus respectivas paradas.

En relación a la **actividad forestal**, la superficie forestada en el primer trimestre de 2009 ha sido de 3.297 ha, un 42,8% por debajo de la superficie forestada en 2008. Durante el primer trimestre de 2009 se han comercializado 729.500 m³ sc de madera, siendo el 94% suministro a las plantas de celulosa.

En relación a la **biomasa**, la superficie forestada en el primer trimestre de 2009 ha sido de 257 ha. Durante el primer trimestre de 2009 se han comercializado 48.300 t de biomasa, siendo el 99% suministro para producción propia de energía eléctrica.

ANEXO 1

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

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ACTIVO (miles de euros)	31/03/2009	30/12/2008
I Inmovilizado Material	799.044	834.642
Terrenos y Construcciones	430.245	421.669
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	780.488	692.141
Otro Inmovilizado	28.828	28.554
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	236.556	299.916
Provisiones y Amortizaciones	(677.073)	(607.637)
II Inversiones Inmobiliarias	3.497	3.525
III Derechos de emisión	9.705	0
IV Activos Intangibles	4.145	21.110
1 Bienes y Derechos Inmateriales	43.953	42.064
2 Provisiones y Amortizaciones	(39.809)	(20.954)
V Activos Financieros no corrientes	1.532	1.559
Cartera Largo Plazo	1.022,0	1.022,0
Otros Creditos Largo Plazo	1.149,7	1.176,7
Provisiones	(639,3)	(639,3)
Instrumentos financieros derivados	0	0
Coberturas a largo plazo	0,0	0,0
VI Activos Biológicos	264.787	255.481
Vuelos Forestales	358.980	347.632
Agotamiento Reserva Forestal	(94.193)	(92.151)
VII Activos por impuestos Diferidos	21.645	17.272
VIII Otros activos no corrientes	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.104.356	1.133.590
I Existencias	139.568	158.504
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	90.100	120.286
Clientes por Ventas y Servicios	78.544,5	103.941,1
Otros Deudores	14.712,7	19.404,4
Provisiones	(3.157,1)	(3.059,2)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	4.831	4.949
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	57.768	28.334
V Otros activos corrientes	3.020	2.644
VI Inversiones Financieras Temporales	7.237	6.768
VII Tesorería	4.256	5.262
Subtotal Activos Corrientes	306.781	326.748
VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	3.856	1.554
ACTIVOS CORRIENTES	310.637	328.302
TOTAL ACTIVO	1.414.993	1.461.892

PASIVO (miles de euros)	31/03/2009	30/12/2008
I Capital Suscrito	157.410	157.410
II Prima de Emision	199.058	199.058
III Otras Reservas	221.911	229.740
Reservas Distribuibles	152.135	152.180
Reservas no Distribuibles	30.270	31.482
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	39.506	46.078
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	149.131	138.794
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	(3.766)	560
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	(93.869)	4.742
VII Dividendo a Cuenta	0	0
VIII Diferencias de conversión	1.198	(740)
IX Acciones Propias	(251)	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	630.822	729.564
X Intereses minoritarios	0	0
PATRIMONIO NETO	630.822	729.564
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	385.246	250.610
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	43.345	27.427
IV Otros Pasivos Financieros	11.690	11.314
V Pasivos por impuestos diferidos	25.101	23.569
VI Provisiones para riesgos y gastos	23.150	22.061
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.643	3.160
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	499.175	338.142
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	145.247	215.140
III Acreedores Comerciales	104.810	126.130
IV Otras Deudas no Comerciales	31.060	45.279
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	1.380	1.380
VI Provisiones a corto plazo	99	(0)
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	4.470	5.822
VIII Otros pasivos corrientes	(2.072)	434
PASIVOS CORRIENTES	284.995	394.186
TOTAL PASIVO	1.414.993	1.461.892

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	31/03/2009	30/12/2008
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	112.038	675.869
Aumento Existencias Productos Terminados	(10.560)	7.124
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	17.623	60.256
Otros Ingresos de Explotacion	902	16.775
Beneficio operaciones de cobertura	1.414	(14.550)
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	69	4.691
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	2.126	15.133
GASTOS		
Aprovisionamientos	(68.650)	(357.879)
Gastos de Personal	(18.400)	(86.637)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(9.384)	(40.563)
Variacion de Provisiones de Trafico	(12.536)	715
Otros Gastos de explotacion	(39.645)	(213.277)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(1.304)	(9.099)
Variación Provisiones de Inmovilizado	(80.682)	(3.037)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	(106.990)	55.521
Ingresos por Participaciones en Capital	0	83
Otros Ingresos Financieros	141	1.204
Gastos Financieros	(13.689)	(59.341)
Diferencias de Cambio ((neto)	(191)	1.234
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(13.739)	(56.820)
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	0	6.429
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(120.728)	5.131
Impuesto Sobre las Ganancias	26.860	(389)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(93.869)	4.742
Resultado Atribuido a Socios Externos		
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(93.869)	4.742

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

20/01/2009

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

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.

18/05/2009

- ✓ El Grupo alcanza un **acuerdo** con los grupos papeleros Stora Enso Oy y Celulosa Arauco y Constitución S.A. **para la venta en metálico del 100% de las acciones y participaciones sociales que ENCE tiene en las sociedades uruguayas EUFORES, S.A., CELULOSA Y ENERGÍA PUNTA PEREIRA, S.A. y ZONA FRANCA PUNTA PEREIRA, S.A.**

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 **por valor de activos de 340M\$USD.**

La compañía **mantiene la propiedad sobre cerca de 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), con objeto de garantizar el suministro de madera a sus plantas en España, en particular a la fábrica de Huelva.**

Fin del Informe Trimestral ENCE 1T09