

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión intermedio
al 30 de junio de 2008

DESCRIPCIÓN DE RESULTADOS Y ACTIVIDAD

Respecto al negocio básico de Grupo Empresarial Ence, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante Grupo ENCE), la **fabricación de celulosa de eucalipto**, destacan los siguientes parámetros:

El **tonelaje de celulosa vendido** en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, 530.101 toneladas, ha sido inferior en un 5.9% respecto al mismo periodo de 2007.

La **producción de celulosa** en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, 513.470 toneladas ha sido un 5,6% inferior respecto al mismo periodo de 2007.

En lo que se refiere al comportamiento de la **actividad forestal-maderera** en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, son reseñables los siguientes puntos:

Las **ventas** totales **de madera** en rollo, astillas y elaboradas de las filiales forestales ascienden a 2.071.100 m³ en 2008, un 20.4% superiores de las realizadas en el mismo periodo de 2007.

Las **ventas de madera elaborada** (madera aserrada y tablero contrachapado) de eucalipto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han disminuido un 23% respecto a las realizadas en el mismo periodo de 2007. Esta disminución se debe a que en el mes de octubre de 2007 fueron vendidas las instalaciones productivas de la filial Eucalipto de Pontevedra.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han **forestado** 9.770.000 hectáreas, cifra un 52.2% por encima de la de 2007. Se ha continuado el desarrollo del programa de reforestación con planta mejorada, dirigido a lograr mayor productividad de las masas mediante la aplicación de la tecnología silvícola y clonal de vanguardia desarrollada a través de las actividades de Investigación, Innovación y tecnología.

Por último, respecto a la **actividad energética**, son destacables los siguientes puntos:

La **producción de energía eléctrica** ha sido de 623.300 Mwh en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, un 28.4% superior a la del mismo periodo de 2007.

Las **ventas de electricidad** en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, 518.200 MWh, que representaron un 83% de la producción, se han situado un 37,6% por encima de las ventas realizadas en el mismo periodo de 2007.

Las **inversiones** de Grupo ENCE en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han ascendido a 136,1 millones de euros, representando las forestales el 27% del total. Las inversiones industriales realizadas se centran en las 3 fábricas de producción de celulosa y con un aumento en el esfuerzo de reforestación y conservación del patrimonio forestal, así como la ampliación del mismo para asegurar la disponibilidad de madera para el futuro desarrollo industrial.

Entre las inversiones industriales destacan, en la fábrica de Pontevedra optimización eléctrica, mejoras en departamento energía y ampliación producción en 30.000 Tn. en la fábrica de Huelva Reforma Calderas Biomasa y Turbina Condensación, Nueva turbina contrapresión e interconexiones tuberías ENCE y CENER, ampliación instalación biomasa, Nueva Planta Biomasa 50 Mw y cultivos energéticos y en la fábrica de Navia la ampliación de la producción en 200.000Tn. a culminar en Diciembre 2008

El Grupo ENCE ha continuado en 2008 el desarrollo de sus **Sistemas de Gestión**, integrando, a todos los niveles y funciones de la compañía, la Calidad, la Prevención de Riesgos Laborales, el Medio Ambiente y la Gestión Sostenible del Bosque.

Producción de Celulosa y Energía:

El Grupo Ence ha implantado con carácter general en sus tres fábricas un Sistema de Gestión Medioambiental, certificado por AENOR en los casos de Huelva y Pontevedra, y por Lloyd's Register Quality Assurance en el caso de Navia, conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001: 2004 y registrado en el Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 761/01 de la Unión Europea. La principal finalidad de dichos sistemas, es el control y la reducción del impacto medioambiental de sus instalaciones.

Como parte del compromiso de mejora continua que se deriva de la Política de Gestión de ENCE, durante el año 2008 se ha continuado con la ejecución de inversiones destinadas a la mejora del tratamiento de los vertidos de aguas industriales, así como las encaminadas a la reducción de las emisiones a la atmósfera, de ruidos y de olores.

Respecto al **personal**, la plantilla total media a 30 de junio de 2008 se ha situado en 1.972 personas frente a 1.975 a 30 de Junio de 2007. Los gastos de personal a 30 de junio de 2008 ascienden a 40,5 millones de euros.

En el desarrollo de **actividades de Investigación, Innovación y Tecnología** se han seguido desarrollando los programas dirigidos a la mejora genética y silvícola del eucalipto, a la innovación y mejora de los procesos y productos de celulosa, transformación mecánica de la madera y a la ingeniería de los nuevos proyectos, debidamente especificada en la Memoria dentro del Inmovilizado Inmaterial.

En lo que se refiere al análisis de la **Cuenta de Resultados** del Grupo destacan:

La cifra de **ventas consolidadas** totales al 30 de junio de 2008, 335,3 millones de euros, ha aumentado un 8,4% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior, por el favorable comportamiento de los precios internacionales de la celulosa en USD.

Las **ventas a terceros** de productos forestales, consultoría y servicios en el medio rural y energía eléctrica durante al 30 de junio de 2008 han sido 89,4 millones de euros, cifra un 49,3% superior a la correspondiente al año anterior.

El **Resultado de explotación recurrente antes de amortizaciones (EBITDA)** generado al 30 de junio de 2008 ha sido de 64,8 millones de euros, representa un 28,3% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2007, debido principalmente a la no existencia de coberturas de tipo de cambio que había en 2007 y al 30 de junio ascendieron a 38,6 millones de euros positivos.

El **Resultado de explotación recurrente (EBIT)** al 30 de junio de 2008 ha alcanzado 40,7 millones de euros, cifra un 40% inferior al logrado en el mismo periodo de 2007, debido principalmente el impacto negativo de los precios de los combustibles, al incremento de los precios de la madera y a la no existencia de coberturas del tipo de cambio.

El programa de **coberturas** del precio de la pasta ha supuesto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 una pérdida de 7,7 millones de euros.

El **resultado financiero neto** al 30 de junio de 2008, ha sido negativo por un importe de 20 millones de euros motivado principalmente por la financiación de las inversiones de la fábrica de Navia.

El **resultado consolidado después de impuestos** al 30 de junio de 2008 presenta un beneficio neto de 20,1 millones de euros, cifra un 52% inferior a los 42,3 millones de euros correspondiente a igual periodo del año anterior.

Los **fondos propios** del Grupo al 30 de junio de 2008 ascienden a 740,81 millones de euros, frente a 731,1 millones de euros a igual periodo del año anterior.

La **deuda financiera neta** se sitúa en 327,3 millones de euros. Dicho endeudamiento representa un 44,2% de los fondos propios.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han pagado 5,24 millones de euros de **dividendos** a cuenta del resultado de 2007, así como 18,89 millones de euros correspondientes a un **dividendo** complementario de 2007.

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

Los factores de riesgo identificados que afectan al Grupo ENCE y su actividad son:

1. Ciclicidad de la actividad de venta de celulosa

La actividad del Grupo abarca, además de la venta de celulosa de eucalipto a terceros, la generación y venta de energía. La venta de celulosa, como actividad tradicional de la Sociedad, supone un porcentaje mayoritario de las ventas (un 73% sobre ventas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008), lo que provoca una elevada sensibilidad de los resultados a las variaciones de precios de la celulosa.

El precio de la celulosa tiene un carácter cíclico. La diferencia entre el precio máximo y el precio más bajo de los últimos ciclos ha venido acortándose, apreciándose una tendencia a la existencia de ciclos con diferencias de precios cada vez menos acusadas.

De cara a mitigar esta ciclicidad, se han instrumentado contratos de cobertura sobre el precio de la celulosa, a 30 de junio de 2008 existían coberturas a 601 USD por 57.000 toneladas con vencimiento 2008 y 102.000 toneladas con vencimiento 2009.

2. Otros riesgos asociados a la actividad de producción y venta de celulosa

Al margen de la ciclicidad del mercado de la celulosa, el negocio de producción y venta de celulosa desarrollada por el Grupo ENCE está sujeta a los riesgos industriales y comerciales propios de este sector de actividad.

3. Riesgo por tipo de cambio

Los ingresos provenientes de las ventas de celulosa se ven afectados por el tipo de cambio USD/Euro al estar denominado el precio de venta de referencia de la celulosa en el mercado internacional en USD por tonelada. Lo anterior, aún cuando las ventas mayoritarias de Grupo ENCE se realizan en el mercado europeo, por cuanto el precio denominado en euros por tonelada es principalmente reflejo del referido precio en USD/tonelada.

4. Riesgos derivados del coste de la madera

El principal input de costes de la actividad celulósica corresponde a la adquisición de madera en rollo de terceros, o madera de mercado, en las zonas de implantación de las filiales forestales del Grupo (Península Ibérica y Uruguay). Las filiales forestales disponen de una extensa red de captación de madera de terceros, a sumar a su propia producción, que permiten asegurar las cantidades de materia prima necesarias para la fabricación de la celulosa, estando influidos los precios de esta adquisición por las leyes de oferta y demanda en los diferentes mercados locales.

5. Riesgos derivados del aumento de actividad en Uruguay

Como consecuencia del proyecto de Uruguay, se alcanzará una mayor concentración del volumen de activos en Uruguay frente a los existentes actualmente, país con una mayor prima de riesgo que la asignada a España. Estos riesgos, en lo que a la vertiente legal y fiscal se refiere, estarán mitigados al realizarse las inversiones industriales al amparo del régimen de Zona Franca que se está tramitando. Los activos de estas inversiones están al amparo de la Ley 16.444 de 1992 de Promoción y Protección recíproca de las inversiones entre la República Oriental del Uruguay y el Reino de España.

Además, la construcción de la nueva planta de celulosa está sujeta a los riesgos propios de esta clase de proyectos, tales como posibles retrasos o defectos en la realización de las obras, etc.

6. Riesgos medioambientales

Las instalaciones de Grupo ENCE están construidas y operan en todos sus aspectos sustanciales conforme a la normativa medioambiental aplicable en cada caso. Dichas exigencias legislativas son las establecidas por las administraciones europea, estatal, autonómica y local aplicables a vectores de impacto ambiental tales como efluentes líquidos, emisiones atmosféricas, residuos y ruidos.

Cada fábrica tiene su sistema de control y evaluación diario de los parámetros ambientales de sus efluentes líquidos, emisiones atmosféricas, ruidos, residuos, etc. establecidos y recogidos en los distintos procedimientos, instrucciones y normas de su Sistema de Gestión Ambiental, que en los tres casos está registrado en el registro europeo de Ecogestión y Ecoauditoria (EMAS). Este control en continuo permite reducir a mínimos el riesgo medioambiental.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Ninguna de las sociedades que componen el Grupo Ence tienen acciones propias a 30 de junio de 2008, ni han realizado operaciones con acciones propias durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

No hay hechos importantes después del cierre que afecten al Grupo.

GOBIERNO CORPORATIVO

Grupo ENCE incluye en su página web www.ence.es toda la documentación relativa al informe anual de Gobierno Corporativo conforme a lo dispuesto en la Ley de Transparencia, ORDEN ECO/3722/2003 de 26 Diciembre sobre el informe anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

PERSPECTIVAS

En lo referente al mercado papelerero se espera que continúen los ajustes de capacidad de forma que el sector pueda mejorar sus precios a medio plazo sin embargo la evolución a corto del dólar respecto al euro sigue mermando el efecto de las acciones tomadas en el mercado local. El riesgo de desaceleración económica podría complicar esta situación al incrementar el desequilibrio entre oferta y demanda (sobreoferta).

En cuanto a la celulosa, durante el segundo semestre de 2008, y debido a la consolidación de la entrada a finales de 2007 de nuevas capacidades instaladas en Sudamérica unido a una posible reducción de la demanda de papel, el precio de la celulosa podría frenar su escalada alcista en dólares.

Los estados financieros semestrales resumidos consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido reexpresados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 17 de noviembre de 2008 de conformidad con lo solicitado por la CNMV al amparo de la NIC 8-42 y se identifican por ir extendidas en 28 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 28 todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros que son:

D. Juan Luis Arregui Ciarso

D. Javier Echenique Landiribar

D. Jose Guillermo Zubia Guinea

D. Pascual Fernandez Martinez

D. José Manuel Serra Peris

RETOS OPERATIVOS XXI, S.A., representada por D. Javier Arregui Abendivar

D. Fabio E. López Cerón

D. Pedro Oyarzabal Guerricabeitia

D. Enrique Alvarez López

D. Gustavo Matías Clavero

D. Pedro Barato Triguero

ATALAYA DE INVERSIONES, S.R.L.
representada por D. Gonzalo Suárez Martín

NORTEÑA PATRIMONIAL, S.L.,
representada por D. Jesús Ruano Mochales

D. Fernando Abril Martorell