

INFORME TRIMESTRAL 9M08

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 9M08

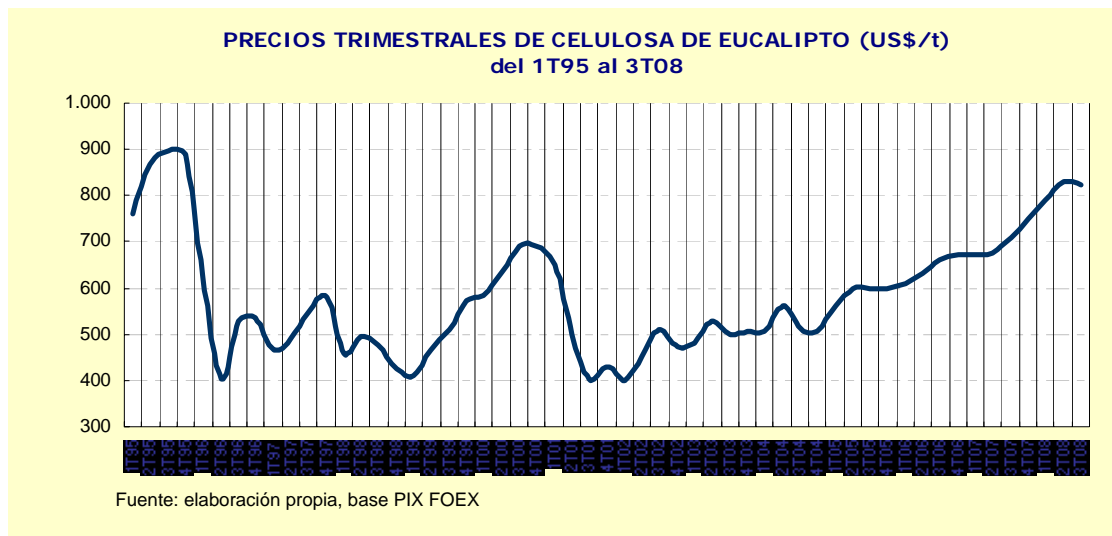
- ✓ Con fecha de 18 de agosto de 2008, la Dirección Nacional de Hidrografía, dependiente del Ministerio de Transporte, concedió oficialmente a ENCE la **Autorización para la Construcción del Puerto del proyecto de Uruguay**, que consiste en una nueva fábrica de celulosa de eucalipto con capacidad para 1 millón de toneladas y 140 MW de energía renovable, con instalaciones portuarias y logísticas integradas en la planta.
 - ✓ **Ventas netas por importe de 510,1M€** en el período enero-septiembre 2008, **un 10,1% superiores a la cifra registrada en el mismo período de 2007** resultado de la mayor producción y venta de energía y mayores precios netos de venta de celulosa.
 - ✓ **Aumento sostenido de los ingresos por venta de electricidad en 9M08**, alcanzando los **84,5M€**, 80,3% superiores a la facturación de 9M07 por la mayor generación y venta de energía una vez que las instalaciones han operado al 100% de su capacidad y se ha optimizado el mix de suministro, cuyo objetivo es maximizar los residuos forestales de mayor valor.
 - ✓ **Ingresos por venta de celulosa de 370,5M€** en 9M08, 0,8% superiores a los registrados en el periodo 9M07, resultado de los mayores precios netos de venta de pasta, compensando el menor tonelaje vendido tras la parada técnica anual por mantenimiento y mejora de las instalaciones de las fábricas de Pontevedra y Huelva, efectuadas en los meses de marzo y mayo, respectivamente.
 - ✓ **Eliminando el efecto de coberturas y extraordinarios, el EBITDA de 9M08 ascendió a 103,6M€**, 0,9% por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo de 2007. El margen EBITDA ajustado se situó en 20,3%. En los mismos términos, **el EBIT de los primeros nueve meses del año alcanzó los 70,6M€, un 1,2% por encima de la cifra comparable del ejercicio anterior.**
 - ✓ **El beneficio neto ascendió a 29,0M€** en 9M08, 42,8% por debajo del resultado alcanzado en el mismo período del ejercicio anterior. La contabilización de un ingreso de 52M€ en 9M07 relativo al Programa de coberturas vencido en noviembre de 2007 es el principal factor explicativo de esta variación.
- Destacar que en la comparativa del último trimestre del año, el efecto contable de las coberturas quedará parcialmente compensado por la mayor contabilización de provisiones e indemnizaciones llevada a cabo en 4T07.**
- ✓ **Avance en los programas de inversión industrial y forestal**, con un importe de 209,3M€ desde el inicio de 2008 frente a los 127,4M€ del mismo periodo de 2007, orientados al logro del auto-abastecimiento de madera a medio-largo plazo y a la ampliación de capacidad y mejora de la competitividad de las plantas, especialmente Navia, que registra más del 50% de la inversión industrial.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

Durante los nueve primeros meses del año la industria de papel y cartón ha continuado haciendo frente a **limitaciones en la disponibilidad de fibra** que han contribuido a mantener la tensión entre oferta y demanda de pasta de mercado. Nuevos cierres anunciados y paradas de mayor duración por ajustes de eficiencia y recuperación de stocks de madera, tanto en productores de celulosa europeos como americanos, así como el inicio de las paradas por mantenimiento tradicionales en verano, son factores añadidos a las restricciones estructurales del sector. La limitación de fletes transoceánicos, por su parte, ha contribuido al repunte en los stocks de pasta en puertos y clientes.

Este entorno ha continuado favoreciendo el **buen comportamiento de la demanda de celulosa de eucalipto** como fibra alternativa, que ha mantenido su tendencia alcista en los nueve primeros meses del ejercicio 2008. El precio medio de mercado de la fibra de eucalipto en Europa ha experimentado una subida superior al 19% respecto al precio medio equivalente de 9M07, impulsada en parte por el fortalecimiento del Euro frente al \$USA en la primera mitad del ejercicio. Así, el **precio medio de mercado** de la fibra de Eucalipto en los primeros nueve meses de 2008 aumentó un 5,5% en Euros respecto al precio medio equivalente de 9M07.



No obstante, los principales indicadores de demanda de celulosa de mercado han comenzado a dar muestras de debilidad a partir del mes agosto, debido a la convergencia de varios factores: por un lado la finalización de las Olimpiadas de Pekín y la tradicional estacionalidad de la industria en este mes, que ralentizan el fuerte crecimiento de la demanda experimentado en meses anteriores, especialmente en China; por otro lado la ralentización de la demanda por la menor producción de papel en Europa y especialmente en Norte América, cuyos indicadores de consumo empiezan a verse afectados por el debilitamiento de la economía en ambas regiones, como demuestra el fuerte aumento de los inventarios en puertos hasta 40 días en media y la disminución del ratio fletes-capacidad de pasta en 3 p.p.

En este contexto, a 30 de septiembre de 2008, el precio de mercado la celulosa de eucalipto se situó en 813US\$, lo que representa una caída del 3% respecto a la última subida efectuada en abril, estable desde entonces en 840US\$ hasta mediados de agosto. La reciente evolución del tipo de cambio está limitando dicho descenso en Euros, cuyo precio a 30 de septiembre de 2008 alcanzó 555€/t, un 8,3% superior al equivalente a 30 de septiembre de 2007.

MADERA

El mercado de la madera de Eucalipto en la Península Ibérica ha continuado dando muestras de tensión durante el tercer trimestre, debido fundamentalmente al déficit de madera registrado tras los incendios ocurridos en años anteriores, especialmente en Portugal y Galicia.

En términos interanuales los precios de la madera han seguido una tendencia alcista; no obstante desde comienzos de 2008 se ha podido apreciar una menor tensión en los mismos. Esta mayor estabilidad de precios ha sido en parte debido a la crisis inmobiliaria, que podrá seguir reduciendo presión en los próximos meses.

Esta escasez de madera exige no obstante el aumento de las importaciones de madera no Europea para las empresas del sector en España y Portugal, al tiempo que reafirma **la estrategia a largo plazo de ENCE de maximizar el auto-abastecimiento** mediante la ampliación de patrimonio forestal, el refuerzo de los programas de I+D+i y la aplicación de técnicas de silvicultura avanzadas.

En este contexto, la compañía ha efectuado la compra **en Uruguay de más de 9.822 nuevas hectáreas** en lo que llevamos de año y la plantación de más de 14.874 ha, lo que representa aproximadamente el 74% de las plantaciones estimadas para el ejercicio 2008 en Uruguay.

En la Península Ibérica, se ha continuado el incremento de Patrimonio en la zona sur con la **contratación de 1.940 ha y la transformación de 1.981 ha de plantaciones en masas clonales.**

La inversión en la gestión del patrimonio forestal de la Península Ibérica y Uruguay durante el periodo enero-septiembre 2008 ha alcanzado la cifra de **56,6M€**

COMENTARIOS 9M08

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 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	IAS 4T07	AÑO 2007	IAS 1T08	IAS 2T08	IAS 3T08	AÑO 2008	VAR 08/07
VENTAS	151.458	157.966	153.827	173.938	637.189	164.826	170.461	174.841	510.128	10,1%
EBITDA sg IAS*	47.909	42.497	30.151	10.285	130.842	31.587	33.180	29.559	94.326	-21,8%
EBIT sg IAS*	36.590	31.232	17.999	(1.246)	84.575	20.269	20.418	20.619	61.306	-28,6%
% s/ventas	24,2%	19,8%	11,7%	-0,7%	13,3%	12,3%	12,0%	11,8%	12,0%	
% s/activos netos	14,9%	12,7%	7,3%	-0,5%	34,4%	7,3%	7,0%	6,6%	19,6%	
Diferencias de cambio	262	896	(247)	(2.695)	(2.308)	(1.722)	2.074	(2.777)	(2.425)	
Otros financieros	(1.838)	(1.910)	(2.309)	(8.788)	(14.845)	(8.332)	(11.238)	(2.652)	(22.222)	266,9%
RDO. FINANCIERO	(2.100)	(1.014)	(2.556)	(11.483)	(17.153)	(10.054)	(9.164)	(5.428)	(24.646)	334,7%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	(4.111)	(1.606)	(5.717)	6.954	(464)	(239)	6.252	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(10.955)	(11.426)	(2.827)	17.512	(7.696)	(4.778)	(3.057)	(6.057)	(13.892)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	23.535	18.792	8.505	3.177	54.009	12.391	7.733	8.895	29.019	-42,9%
% s/Fondos propios	12,9%	10,3%	4,7%	3,9%	7,2%	6,6%	4,2%	4,7%	15,4%	
RDOS. POR ACCION (en euros)**	0,14	0,11	0,05	0,02	0,32	0,07	0,04	0,05	0,17	
Dividendo pagado por acción (en euros)**	0,03	0,14	0,03	0,00	0,20	0,03	0,11	0,00	0,14	
INVERSIÓN	21.217	74.494	31.666	52.767	180.144	64.678	71.433	73.219	209.330	64,3%
INMOVILIZADO	819.372	865.015	873.343	891.214	891.214	956.830	991.523	1.049.060	1.049.060	
COBERTURAS CORTO PLAZO DISPONIBLE	44.886	21.181	1.786	0	0	0	0	0	0	
OTRO CIRCULANTE	18.221	12.735	20.933	26.139	26.139	21.561	32.656	22.398	32.656	
ACTIVOS NETOS	99.174	84.431	87.503	134.833	134.833	134.865	136.925	178.686	178.686	
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	981.653	983.362	983.565	1.052.165	1.052.186	1.113.256	1.161.104	1.250.144	1.250.144	27,1%
Nº de acciones fin periodo (en miles)**	728.921	731.030	716.328	745.766	745.766	753.361	740.810	755.257	755.257	5,4%
SUBVENCIONES	169.800	169.800	169.800	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	3,0%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	15.702	14.585	13.191	7.867	7.867	19.111	7.000	6.446	6.446	-51,1%
	90,9%	86,2%	83,5%	84,6%	84,6%	80,7%	75,4%	72,6%	72,6%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	39.918	31.901	24.103	23.865	23.865	22.024	19.194	23.587	23.587	-2,1%
PROVISIONES	26.324	13.861	15.239	19.018	19.018	19.397	25.117	25.313	25.313	66,1%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	49.381	48.490	58.511	46.701	46.701	50.342	164.302	204.838	204.838	250,1%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	121.407	143.495	156.193	203.275	203.275	233.277	194.784	232.667	232.667	49,0%
Deuda financiera neta	152.567	179.250	193.771	223.544	223.544	262.058	326.430	415.106	415.106	114,2%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	20,9%	24,5%	27,1%	30,0%	30,0%	34,8%	44,1%	55,0%	55,0%	

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

(**) Con fecha 26 de abril de 2007 se realiza Split de 5 acciones nuevas por 1 antigua

(Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas)	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	IAS 4T07	AÑO 2007	IAS 1T08	IAS 2T08	IAS 3T08	AÑO 2008	VAR 08/07
Ventas celulosa	125.786	123.772	118.196	129.944	497.698	122.716	123.149	124.672	370.537	0,8%
Ventas electricidad	10.087	16.356	20.416	19.780	66.639	26.100	28.180	30.220	84.500	80,3%
Ventas forestales	15.585	17.848	15.215	24.204	72.852	16.010	19.132	19.949	55.091	13,2%
VENTAS	151.458	157.976	153.827	173.938	637.189	164.826	170.461	174.841	510.128	10,1%
% celulosa s/total	83,1%	78,3%	76,8%	74,7%	78,1%	74,5%	72,2%	71,3%	72,6%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE se situó en 510,1M€ en los primeros nueve meses del año, lo que representa un incremento interanual del 10,1%. El negocio energético ha sido el principal impulsor de las ventas gracias a la puesta en producción del 100% de la capacidad energética del Grupo en el marco del RD661 que regula la producción de energía renovable.

Las ventas de celulosa, que suponen el 73% de la cifra de negocios consolidada, se situaron en 370,5M€ en el acumulado del año, un aumento del 0,8% respecto al periodo

enero-septiembre de 2007 debido a una mejora en el precio neto de venta del 5,2%, compensando de esta forma el menor tonelaje vendido tras las paradas técnicas de mantenimiento anual de las fábricas de Pontevedra y Huelva.

A lo largo del año, se han vendido 792.280 toneladas de celulosa, un 4,2% inferior al tonelaje vendido en el mismo periodo del año anterior, en un entorno de precios BEKP al alza en un 19% en \$US. Tras la paulatina recuperación de los niveles de producción y venta, los ingresos por venta por celulosa del tercer trimestre aumentaron un 5,5% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Las ventas de energía eléctrica alcanzaron los 84,5M€, un 80,3% superior a la cifra registrada en los primeros nueve meses de 2007, como consecuencia de la mayor actividad energética del Grupo. La compañía ha vendido más de 781.300MWh de energía renovable, un 25,1% por encima de la cifra equivalente en 9M07, una vez que todas las instalaciones han operado al 100% de su capacidad, con la excepción de los grupos de generación del complejo industrial de Pontevedra y Huelva durante sus labores de optimización efectuadas en el mes de marzo y mayo, respectivamente. Adicionalmente, la actividad de venta de energía ha tenido el soporte del nuevo marco tarifario y de la mejora en la gestión del mix de suministro, cuyo objetivo es maximizar los residuos forestales de mayor valor.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales cerraron el periodo 9M08 en 55,1M€, lo que representa un aumento del 13,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por lo que respecta a la estructura de costes operativos, los gastos de explotación (aprovisionamientos, personal y otros gastos de explotación) ascendieron a 477,9M€ en los primeros nueve meses del año, equivalente a un incremento interanual del 12,0%. **La reducción anual de los gastos de personal superior al 22%**, tras la ejecución de los programas de optimización de los dos últimos ejercicios, ha compensado parcialmente los mayores costes energéticos y de madera, principalmente.

Los precios de la madera han vivido una tendencia alcista en términos interanuales, registrando aumentos de hasta 10€/m³; no obstante esta tendencia se ha suavizado desde comienzos del 2008, manteniéndose prácticamente estables en los últimos tres trimestres.

Los costes energéticos han experimentado una evolución similar a lo largo del 2007, registrándose pequeñas correcciones a la baja en 2008 debido fundamentalmente a la caída de los precios del petróleo, tendencia que veremos probablemente reflejada en la comparativa de los próximos trimestres.

En relación a otros ingresos y gastos, la compañía ha registrado unas pérdidas de 12,3M€ en 9M08 relacionadas con su posición en derivados sobre precio de la pasta, frente al ingreso por coberturas por importe de 52M€ contabilizado en el periodo enero-septiembre 2007.

En términos de rentabilidad, el EBITDA correspondiente a 9M08 (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, así como las provisiones e indemnizaciones) **se elevó a 103,6M€, un 0,9% inferior al registrado durante el mismo periodo del año anterior**, debido principalmente al encarecimiento de las materias primas, fundamentalmente madera y energéticos. **El margen EBITDA ajustado del periodo se sitúa en el 20,3%**, lo que representa una caída de algo más de 2 p.p. en términos interanuales.

Neto de los efectos extraordinarios mencionados anteriormente, el EBITDA ascendió a 94,3M€, un 21,4% inferior al del 9M07, dejando el margen EBITDA en el 18,5%.

En los mismos términos, **el EBIT de los primeros nueve meses del año** (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, provisiones e indemnizaciones) **alcanzó los 70,6M€, un 1,2% por encima de la cifra comparable del ejercicio anterior**. Incluyendo los extraordinarios contabilizados en el periodo, el EBIT ascendió a 61,3M€, un 28,1% inferior al registrado durante los primeros nueve meses de 2007.

En términos trimestrales, el Ebitda y Ebit del 2008 se mantienen prácticamente planos respecto al 2007 por la contabilización de provisiones en 2007.

Destacar que en la comparativa del último trimestre del año, el efecto contable de las coberturas quedará parcialmente compensado por la mayor contabilización de provisiones e indemnizaciones llevada a cabo en 4T07.

Los resultados financieros acumulados a septiembre reflejan un impacto contable negativo de 11,5M€ consecuencia del registro a “valor razonable con cambios en la cuenta de resultados” del equity swap establecido como cobertura en el Plan de Retribución a Directivos aprobado en octubre de 2007 y con vencimiento en el primer semestre de 2012. Este impacto no supone una salida de caja.

Con objeto de presentar información comparativa homogénea, la compañía ha re-expresado los resultados financieros de los trimestres anteriores para adaptarlos a la contabilización del equity swap. Esta re-expresión no modifica el valor patrimonial de la compañía en dichos trimestres.

Es necesario destacar que futuras revalorizaciones de la acción tendrán un efecto positivo en el valor razonable del equity swap y en consecuencia un impacto positivo en la cuenta de resultados.

Descontando resultados financieros, plusvalías e impuestos, la compañía obtuvo un beneficio neto de 29,0M€, un 42,8% inferior al del periodo 9M07.

Las inversiones han alcanzado los 209,3M€, un 64,3% superiores a las realizadas en los primeros nueve meses del 2007. El 73% del esfuerzo inversor corresponde a inversiones industriales como consecuencia de las mejoras en la productividad de las fábricas de Pontevedra y Huelva y sobre todo del proyecto de ampliación y modernización de la fábrica de Navia, que registra más del 50% de la inversión industrial. Por su parte, las inversiones forestales ascendieron a 56,6M€ resultado principalmente de la adquisición de 9.822 nuevas hectáreas en Uruguay.

En términos de endeudamiento, la deuda financiera neta se situó en 415,1M€ a 30/09/08.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Datos Actividades										
(Datos en miles de euros)	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	IAS 4T07	AÑO 2007	IAS 1T08	IAS 2T08	IAS 3T08	AÑO 2008	VAR 08/07
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	282,89	280,59	263,37	285,85	1.112,700	266,29	263,81	262,18	792,28	-4,2%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	277,54	266,11	276,10	291,31	1.111,063	251,92	261,55	293,04	806,51	-1,6%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	199,1	286,8	326,2	272,0	1.084,0	315,1	311,1	324,9	951,2	17,1%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	141,7	234,8	248,0	211,5	836,0	255,6	262,7	263,1	781,3	25,1%
% ventas s/producción	71,2%	81,9%	76,0%	77,8%	77,1%	81,1%	84,4%	81,0%	82,1%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	12.872	22.108	24.928	31.250	91.158	45.279	53.425	54.006	152.710	154,9%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.006	1.036	1.046	899	899	835	852	863	863	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	809,0	910,5	827,5	1.039,7	3.586,7	852,8	954,1	864,4	2.671,3	4,9%
% por filiales iberoamericanas	22,1%	17,4%	16,3%	32,0%	28,5%	28,5%	21,1%	24,6%	24,6%	
HAS. FORESTADAS	2.619	3.802	2.854	8.831	18.106	5.760	4.010	7.085	16.855	81,7%
% por filiales iberoamericanas	73,0%	89,2%	96,9%	68,6%	78,0%	78,0%	87,8%	96,8%	88,2%	
INVERSIÓN FORESTAL	8.345	52.386	6.738	21.517	88.986	19.399	18.008	19.213	56.620	-16,1%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	959	912	952	991	991	967	1.000	1.062	1.062	

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 3T08 alcanzaron las 792.278 toneladas, un descenso de 34.473 toneladas respecto las ventas realizadas en 3T07, debido a la reducción en el tonelaje disponible tras las paradas técnicas anuales de las fábricas de Pontevedra y Huelva. **La compañía ha producido 806.508 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 1,6% respecto al periodo equivalente:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la producción alcanzó **285.836 toneladas**, cifra un 0,3% mayor a la registrada en 9T07 que recupera la menor producción del primer semestre causada por la parada de mantenimiento de mayor duración efectuada en mayo, y que aumenta la capacidad instalada en 20.000 toneladas anuales.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra**, la producción fue de **292.361 toneladas**, equivalente a una disminución del 7,2% por la parada de mantenimiento realizada en marzo, igualmente de mayor duración por las mejoras introducidas (inexistencia de parada de mantenimiento en el año 2007).
- ✓ La producción de la fábrica de **Navia** alcanzó las **228.311 toneladas**, un 4% superior a la cifra de producción de 9M07. En el tercer trimestre han continuado las inversiones relacionadas con el proyecto de ampliación y modernización de la planta que permitirán **incrementar la capacidad en 200.000 toneladas y 400.000 MWh**.

En cumplimiento de la planificación final de las obras de ampliación fijada con los suministradores de equipos, la fábrica de Navia realizará la parada técnica anual de mantenimiento y ampliación en el primer trimestre del 2009. De esta manera, la compañía optimizará los trabajos de ejecución de la fase final de instalación y prueba de los diferentes componentes de la fábrica con objeto de maximizar el ritmo de producción desde el arranque. En términos anuales, la ampliación de la fábrica de Navia supone aumentar la producción en 200.000 toneladas de celulosa y 400.000 MWh de generación eléctrica renovable.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se ha producido un 17,1% más de electricidad que en el mismo periodo del año anterior, motivado por la **utilización del 100% de la capacidad de generación** eléctrica, con la excepción de las paradas de los grupos de generación del complejo Industrial de Pontevedra y Huelva durante sus paradas técnicas, en un contexto de precios más favorable.

En relación a la **actividad forestal**, la superficie forestada en el 3T08 ha sido de 7.085 ha, un 148% por encima de la superficie forestada en el tercer trimestre del 2007. En el acumulado del año se han reforestado 16.855 ha, un 82% más que en el periodo equivalente de 2007. Durante el 3T08, se han comercializado 864.390 m³ sc de madera -siendo el 93% suministro a las plantas de celulosa- así como 61.850 m³ de biomasa. La comercialización acumulada de madera en los nueve primeros meses del año asciende a 2.671.322 m³ s.c. y 146.960 m³ de biomasa.

ANEXO 1

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

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ACTIVO (miles de euros)	30/09/2008	31/12/2007
I Inmovilizado Material	758.766	615.615
Terrenos y Construcciones	413.176	396.998
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	677.102	676.653
Otro Inmovilizado	27.653	26.885
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	242.619	95.972
Provisiones y Amortizaciones	(601.782)	(580.893)
II Inversiones Inmobiliarias	3.561	3.637
III Derechos de emisión	0	2.843
IV Activos Intangibles	20.027	16.477
1 Bienes y Derechos Inmateriales	40.626	35.875
2 Provisiones y Amortizaciones	(20.599)	(19.399)
V Activos Financieros no corrientes	5.155	16.592
Cartera Largo Plazo	1.142	901
Otros Creditos Largo Plazo	1.682	1.902
Provisiones	(639)	(639)
Instrumentos financieros derivados	2.970	14.429
Coberturas a largo plazo	0	0
VI Activos Biológicos	251.727	224.721
Vuelos Forestales	341.038	305.933
Agotamiento Reserva Forestal	(89.311)	(81.212)
VII Activos por impuestos Diferidos	9.793	8.329
VIII Otros activos no corrientes	30	(0)
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.049.060	888.214
I Existencias	162.511	87.042
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	152.964	147.840
Clientes por Ventas y Servicios	134.408	136.855
Otros Deudores	21.204	13.602
Provisiones	(2.648)	(2.617)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	0	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	24.410	34.092
V Otros activos corrientes	3.068	2.370
VI Inversiones Financieras Temporales	16.550	18.962
VII Tesorería	5.849	7.176
Subtotal Activos Corrientes	365.352	297.482
VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	2.224	9.322
ACTIVOS CORRIENTES	367.576	306.805
TOTAL ACTIVO	1.416.636	1.195.019

PASIVO (miles de euros)	30/09/2008	31/12/2007
I Capital Suscrito	157.410	157.410
II Prima de Emision	199.058	196.164
III Otras Reservas	230.341	234.069
Reservas Distribuibles	153.614	171.390
Reservas no Distribuibles	31.482	30.564
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	45.245	32.115
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	138.866	108.156
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	560	1.050
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	29.019	54.009
VII Dividendo a Cuenta	0	(5.094)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	755.254	745.763
X Intereses minoritarios	3	3
PATRIMONIO NETO	755.257	745.766
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	204.838	46.431
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	266	5.725
IV Otros Pasivos Financieros	1.770	270
V Pasivos por impuestos diferidos	23.587	23.865
VI Provisiones para riesgos y gastos	25.313	16.018
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.446	7.868
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	262.220	100.176
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	232.667	203.275
III Acreedores Comerciales	109.280	105.827
IV Otras Deudas no Comerciales	13.989	8.334
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	11.602	12.688
VI Provisiones a corto plazo	6.780	11.024
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	28.078	7.629
VIII Otros pasivos corrientes	(3.237)	299
PASIVOS CORRIENTES	399.159	349.076
TOTAL PASIVO	1.416.636	1.195.019

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	30/09/2008	31/12/2007
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	510.128	637.189
Aumento Existencias Productos Terminados	10.545	(840)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	44.135	42.212
Otros Ingresos de Explotacion	14.546	4.936
Beneficio operaciones de cobertura	(12.316)	59.412
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	1.408	2.958
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	3.828	2.850
GASTOS		
Aprovisionamientos	(260.050)	(316.674)
Gastos de Personal	(61.894)	(84.795)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(33.020)	(46.267)
Variacion de Provisiones de Trafico	397	(4.197)
Otros Gastos de explotacion	(152.574)	(178.144)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(3.828)	(2.850)
Variación Provisiones de Inmovilizado	0	(13.614)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	61.306	84.574
Ingresos por Participaciones en Capital	83	0
Otros Ingresos Financieros	1.759	1.087
Gastos Financieros	(24.063)	(15.933)
Diferencias de Cambio ((neto)	(2.425)	(2.307)
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(24.646)	(17.153)
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	6.252	(5.717)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	42.911	61.704
Impuesto Sobre las Ganancias	(13.892)	(7.985)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	29.019	53.719
Resultado Atribuido a Socios Externos	0	(290)
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	29.019	54.009

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

20/02/2008

- ✓ El Consejo de Administración de Grupo Empresarial ENCE S.A. acuerda la distribución de un segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,03 € por acción abonado el día 29 de febrero de 2008.

02/04/2008

- ✓ Con fecha 2 de abril de 2008, se estructura una operación de financiación corporativa a largo plazo por un importe total de 1.225 millones de euros. La operación incluye 1.075 millones de euros de financiación correspondientes a Deuda Corporativa a largo plazo y 150 millones de euros de Deuda Subordinada, en proceso de formalización.

22/05/2008

- ✓ La Sociedad convoca la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2007 y publica el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2007.

20/06/2008

- ✓ Con fecha 20 de junio de 2008, la compañía recibe de la Dirección Nacional de Medioambiente (DINAMA) del Gobierno de Uruguay la Autorización Ambiental Previa de Puerto y Planta para la construcción de la nueva planta de celulosa en Uruguay, con capacidad para 1 Millón de Toneladas y 140 MW de energía eléctrica renovable.

25/06/2008

- ✓ La Sociedad celebra Junta General Ordinaria de Accionistas el 25 de junio de 2008 y entre otros acuerdos, aprueba la distribución de un dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,108 € por acción, abonado el día 30 de junio de 2008, hasta situar el dividendo bruto total a cuenta del ejercicio 2007 en 0,168 €/acción.

Fin del Informe ENCE 9M08