



Paseo de la Castellana, 35
28046 Madrid
Teléfono: + (34) 91 337 85 00
Fax: + (34) 91 337 85 56
www.ence.es

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (la "Sociedad), en cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones concordantes, pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores lo siguiente:

- 1º.- El consejo de administración de la Sociedad, en sesión celebrada en el día de hoy, ha acordado proponer a la Junta General de accionistas el reparto de un dividendo en efectivo con cargo al resultado positivo del ejercicio 2010 de diez céntimos (0,10) de euro brutos por cada acción.
- 2º.- En la citada sesión, el consejo de administración ha acordado formular las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad, así como las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de la Sociedad con sus sociedades dependientes, todo ello referido al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010.
- 3º.- De conformidad con la normativa aplicable, los informes de gestión aprobados comprenden la información anual sobre la estructura de capital y el sistema de gobierno y control previsto en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, así como el Informe Anual de Gobierno Corporativo, referidos al ejercicio 2010.

En Madrid, a 28 de febrero de 2011

INFORME TRIMESTRAL 4T10

www.ence.es



“Creciendo desde nuestras raíces”

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

La evolución del trimestre se resume en las siguientes magnitudes principales:

✓ **La fortaleza del beneficio soporta la propuesta de dividendos de 0,1 €/acc en 2010**

Los buenos resultados de 2010 junto con la mejora de la estructura financiera y las positivas perspectivas para 2011, permiten a la empresa retomar el pago de dividendos suspendido en 2008 y 2009 dentro del objetivo de ofrecer una adecuada rentabilidad a sus accionistas. El consejo de administración ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas a celebrar el próximo 29 de abril, el pago de un dividendo de 0,1 euros por acción.

✓ **Los resultados operativos recurrentes del año superan los 200M€**

El EBITDA se ha situado en **+28,6M€** en el 4T10 vs los **+17,5M€** alcanzados en el 4T09, gracias a la fortaleza en precios de la celulosa y la contención en costes. El resultado refleja una caída frente al 3T10 derivado de un menor precio medio en el trimestre, así como del impacto de la debilidad del dólar y de no recurrentes. El EBITDA acumulado en 2010 se sitúa en 178,3 M€ y el beneficio neto de dicho periodo en 64,7 M€. **El EBITDA ajustado (neto de coberturas y extraordinarios) alcanzó los +43,3M€ en el trimestre y los 200M€ para el total del año.**

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

El precio de la celulosa se ha mantenido estable en **850\$/t a finales del año** (en línea la media de precios de mercado en el año) tras una caída de 20\$/t en diciembre. Pese a la corrección esperada en precios, la recuperación de la demanda china, la disciplina mostrada por los productores y la reducción en los niveles de inventarios, han permitido sostener el precio en niveles históricamente altos. La estabilidad en precios en los primeros meses del 2011 mejora las expectativas para la segunda parte del año en que la recuperación económica soportará una mayor recuperación de la demanda.

✓ **Solidez de las ventas de celulosa, tanto por precios como por volúmenes**

Las ventas del 4T10 se situaron en 223 M€, un 28% por encima de las del 4T09. Este comportamiento es resultado de la recuperación de los precios de mercado de la celulosa en euros del 43% frente al 4T09 (habiéndose obtenido un precio medio de venta de celulosa de 543€/t) y pese al menor volumen de ventas de pulpa (-7,4% frente al 4T09) por la recuperación de inventarios al final de año. **Esta mejora permitió unos ingresos por venta de celulosa de 159M€, que comparan positivamente en un +32% con los del 4T09 (120M€).**

✓ **Se mantiene el crecimiento de las ventas de energía**

Las ventas de energía ascendieron a 39 M€ en el 4T10, un +6% por encima del mismo trimestre del año anterior, al juntarse la mayor fortaleza en los precios del pool comparado

con el 4T09 con la estabilización de la capacidad total de generación al completarse la optimización del esquema energético en el 3T09.

✓ **Enfoque en control de costes de la madera**

El cash-cost del año se sitúa por encima de los 360€/t incurridos en 2009 hasta situarse en 377€/t en 2010, afectado por un mayor coste de la madera; subida no obstante muy inferior al alza del precio de la celulosa. **La compañía ha mantenido con resultados positivos su política de limitar las subidas en precios en la madera que puedan comprometer los resultados de la compañía en el medio plazo, mediante una intensificación de las importaciones, principalmente de su actividad en Uruguay y el ajuste en el mix de especies utilizado en el proceso productivo.**

✓ **Nivel de deuda financiera neta a la cabeza del sector**

La continua mejora en las operaciones de la compañía ha permitido seguir reduciendo la deuda neta en base a la positiva generación de caja en el trimestre. **A finales de septiembre, la deuda neta se situaba en 173M€, una caída del -15% sobre los niveles de septiembre de 2010 y del -68% desde los máximos alcanzados en junio de 2009. Tras esta reducción, el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se situaba en 0,97x, muestra de la fortaleza financiera de la compañía y su compromiso de disciplina financiera.**

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

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

ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS DEL 2010

Negociación de una nueva estructura de deuda

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

Ampliación de capital

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

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

Expansión en plantas de generación en base a biomasa

Con motivo de la ampliación de capital, la compañía presentó al mercado los proyectos que se están desarrollando para la diversificación de la compañía en plantas de generación basadas en biomasa y principalmente en cultivos energéticos. Los proyectos identificados permitirían la construcción de plantas hasta un total de 210MW y con unos niveles de autosuministro por encima del 50%, que permitirán aprovechar la ventajosa posición de la compañía en la gestión de recursos forestales y reducir la ciclicidad de los beneficios en el futuro.

Entrada en índice Ibex Medium Cap e índice RSC

El pasado 11 de junio, el comité técnico del Ibex decidió la entrada de Ence en el Ibex Medium Cap y su salida del Ibex Small Cap tras el aumento en capitalización y liquidez mostrado por la compañía en los últimos meses.

Así mismo, desde el 22 de marzo la acción de Ence forma parte del FTSE 4Good Ibex Index, un índice de responsabilidad social y medioambiental creado por FTSE Group y BME (Bolsas y Mercado Españoles) al cumplirse los requisitos establecidos para el mismo.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

El mercado de la celulosa ha dado muestras de extraordinaria solidez en el 4T10. La demanda global ha experimentado una fuerte recuperación en los últimos meses del año gracias al mantenimiento del crecimiento en la generalidad de los mercados (Europa +8,1%, Europa del Este +0,8%, Norte América +5,9%, Japón +9,9% y América Latina +11,5%) y a la recuperación del mercado chino, que acabó el año recortando la caída del -24,8% recogida hasta septiembre en términos acumulados para acabar en el -12,9%. Esta mejora ha permitido cerrar el año con un crecimiento global del +1,7% frente al -0,3% acumulado hasta el mes de septiembre (fuente PPPC).

Por su parte, la oferta de pasta de mercado no ha sufrido variaciones importantes limitándose a la reapertura de capacidad parada en 2008/2009 gracias a la recuperación de los precios de la celulosa, habiéndose producido en el 3T10 el arranque de la mayor parte de la producción chilena parada con motivo del terremoto de febrero. Si bien se espera nueva oferta en los primeros meses de 2011 por la reactivación de capacidad parada en Chile e Indonesia, se estima que no habrá nueva capacidad entrando en el mercado hasta 2013/2014.

Ambos factores permitieron que los inventarios globales corrigieran desde el nivel de 33 días alcanzado en octubre hasta situarse en 29 días a finales de año (fuente PPPC), produciéndose la reducción en fibra corta en su mayor parte. Esta cifra se sitúa dentro de la parte baja del rango estándar de la industria, mientras que los inventarios de consumidores se mantenían en niveles cercanos a mínimos de 21 días (fuente PPPC).

En este entorno, los precios de la celulosa han continuado en niveles máximos con una corrección de 20\$/t para la fibra corta (eucalipto) en el mes de diciembre y que habría permitido acabar el año en Europa con unos precios de lista de 850\$/t, en línea con la media alcanzada para el año y un 50% por encima de la media del 2009. La debilidad mostrada por el US\$ en el trimestre habría favorecido el mantenimiento de precios en un entorno de recuperación de los precios del papel.

En los primeros meses del año, los precios de la celulosa están permaneciendo estables en el caso de la fibra corta y con ligeras subidas en el caso de la fibra larga, situándose el diferencial entre ambas en máximos históricos (130\$/t), lo que ofrece un soporte adicional al mantenimiento de los precios de la celulosa de eucalipto. Si bien no se descarta cierta debilidad derivada de la nueva oferta en la primera mitad del año, la recuperación de la demanda esperada en la segunda mitad del año por el mayor crecimiento de la economía global, permitirá mantener precios atractivos para 2011.

MADERA

El precio de la madera se ha visto afectado en el año 2010 por la ha visto la recuperación paulatina del mercado de la celulosa, en continuación de la tendencia iniciado a finales del año anterior, situación que se ha visto acelerada por el aumento de capacidad de las fábricas peninsulares de Navia y Celbi (en torno a medio millón). Adicionalmente los precios de la madera han estado sometidos a tensiones puntuales derivadas de retrasos en cortas por el clima e incendios en Portugal.

Con objeto de controlar los costes, se ha puesto en práctica una política de contención de precios de la madera, en un escenario de aumento de precio de la celulosa, que ha conseguido movilizar más materia prima sin distorsionar el mercado. Esta actuación ha permitido movilizar en 2010 675.000 m³ adicionales en el norte de la península, un 44% más que en el 2009.

La labor de dinamización del mercado ibérico en un esfuerzo destinado a la mejora de los ratios de certificación de madera, ha sido especialmente intensa en el Área Norte donde con la consecución de un acuerdo con PROMAGAL (Federación de Asociaciones de Productores de Madera de Galicia). Por medio de este acuerdo y otras actuaciones en la línea de promover la Certificación Forestal se han captado en el 2010 un total de 245.000 m³ adicionales de madera certificada en el Norte de España. En la misma línea, se está trabajando intensamente en la promoción de agrupaciones de propietarios susceptibles de ser certificadas, tanto en el Norte (Galicia y Asturias), como en Huelva.

La apuesta del grupo por la Certificación Forestal y la Gestión Forestal Sostenible, se ha plasmado en la Certificación FSC de 3.699 hectáreas de superficie gestionada por Ence en Galicia y Asturias, a lo que se añade la primera fase de auditoría FSC en el sur, realizada en diciembre, para una superficie de cerca de 20.500 ha. Entretanto, las certificaciones PEFC se mantienen en el conjunto de la superficie gestionada, junto a la certificación FSC del total patrimonial uruguayo.

La política de inversiones a largo plazo de la compañía en el 2010, se ha mantenido con el objetivo de maximizar el auto-abastecimiento mediante la ampliación de su patrimonio forestal en la Península Ibérica, y la aplicación de técnicas de silvicultura avanzadas. La inversión en la gestión del patrimonio forestal de la compañía acumulada al mes de diciembre ha alcanzado la cifra de 23 M€. Esta inversión ha supuesto la plantación de 4.412 ha destinadas a celulosa, y de 1.360 ha destinadas a cultivos energéticos.

COMENTARIOS 4T10

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

Principales Magnitudes de Balance y Resultados del Grupo ENCE (000eur)

| (Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas) | 1T 2009 | 2T 2009 | 3T 2009 | 4T 2009 | 1T 2010 | 2T 2010 | 3T 2010 | 4T 2010 | VAR % 4T10/09 | AC 4T 2009 | AC 4T 2010 | VAR % 2010/09 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| VENTAS | 109.816 | 116.989 | 134.895 | 173.851 | 170.155 | 207.903 | 229.721 | 222.979 | 28,3% | 535.551 | 830.758 | 55,1% |
| EBITDA sg IAS | (19.292) | (10.287) | (2.809) | 17.543 | 33.678 | 54.479 | 61.511 | 28.592 | 63,0% | (14.844) | 178.260 | n.d. |
| EBIT sg IAS | (28.481) | (23.449) | (18.247) | (2.324) | 20.137 | 36.472 | 45.943 | 14.724 | n.d. | (72.501) | 117.276 | n.d. |
| % s/ventas | -25,9% | -20,0% | -13,5% | -1,3% | 11,8% | 17,5% | 20,0% | 14,1% | | -13,5% | 14,1% | |
| % s/activos netos | -9,1% | -7,6% | -7,0% | -0,9% | 6,8% | 12,3% | 15,0% | 10,5% | | -9,5% | 10,5% | |
| Diferencias de cambio | (14) | (365) | 608 | 227 | (104) | 1.704 | (3.259) | 1.722 | 659,5% | 456 | 62 | -86,3% |
| Otros financieros | (12.366) | (5.701) | (3.293) | (23.409) | (8.997) | (8.347) | (5.202) | (4.458) | -31,0% | (44.789) | (27.003) | -39,7% |
| RDO. FINANCIERO | (12.400) | (6.066) | (2.684) | (23.182) | (9.102) | (6.643) | (2.736) | (4.460) | -88,2% | (44.333) | (26.941) | -39,2% |
| Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos | (65.533) | (9.146) | (2.341) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n.d. | (77.020) | 0 | n.d. |
| IMPUESTOS | 12.546 | 8.668 | 7.791 | 10.078 | (4.325) | (9.996) | (9.561) | (1.743) | -117,3% | 39.283 | (26.624) | n.d. |
| RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS | (93.669) | (29.793) | (15.481) | (15.428) | 6.711 | 19.833 | 27.922 | 10.245 | -168,4% | (154.571) | 64.711 | n.d. |
| % s/Fondos propios | -59,5% | -19,6% | -10,6% | -10,7% | 3,8% | 11,0% | 14,7% | 8,4% | | -26,8% | 8,4% | |
| RDO. POR ACCION (en euros) | (0,54) | (0,17) | (0,09) | (0,09) | 0,04 | 0,08 | 0,11 | 0,03 | -131,6% | (0,83) | 0,25 | n.d. |
| INVERSION | 47.417 | 54.327 | 18.912 | 37.211 | 9.035 | 32.125 | 14.545 | 25.738 | -30,8% | 157.667 | 81.442 | -48,4% |

| (Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas) | 1T 2009 | 2T 2009 | 3T 2009 | 4T 2009 | 1T 2010 | 2T 2010 | 3T 2010 | 4T 2010 | VAR % 4T10/09 | AC 4T 2009 | AC 4T 2010 | VAR % 2010/09 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| INMOVILIZADO | 882.628 | 906.023 | 957.347 | 980.155 | 981.993 | 986.155 | 979.348 | 977.832 | -0,2% | 980.155 | 977.832 | -0,2% |
| DISPONIBLE | 2.697 | 6.689 | 9.197 | 13.045 | 144.222 | 140.930 | 159.769 | 84.057 | 544,4% | 13.045 | 84.057 | 544,4% |
| ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA LA VENTA OTRO CIRCULANTE | 238.219 | 231.694 | 32.310 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n.d. | 0 | 0 | n.d. |
| | 126.977 | 93.331 | 49.698 | 28.359 | 54.113 | 57.602 | 88.652 | 56.737 | 100,1% | 28.359 | 56.737 | 100,1% |
| ACTIVOS NETOS | 1.250.718 | 1.238.236 | 1.048.753 | 1.021.558 | 1.180.327 | 1.184.686 | 1.227.769 | 1.118.626 | 9,5% | 1.021.558 | 1.118.626 | 9,5% |
| FONDOS PROPIOS | 630.822 | 601.116 | 583.283 | 576.897 | 710.166 | 723.680 | 761.962 | 766.356 | 32,8% | 576.897 | 766.356 | 32,8% |
| Nº de acciones fin periodo (en miles) | 174.900 | 174.900 | 174.900 | 174.900 | 258.013 | 258.013 | 258.013 | 258.013 | 47,5% | 174.900 | 258.013 | 47,5% |
| SUBVENCIONES | 10.643 | 8.491 | 6.675 | 7.076 | 15.255 | 13.516 | 11.792 | 9.960 | 40,8% | 7.076 | 9.960 | 40,8% |
| % Fondos propios+Subvenc. s/inmovilizado | 72,7% | 67,3% | 61,6% | 59,6% | 73,9% | 74,8% | 79,0% | 79,4% | | 59,6% | 79,4% | |
| PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 24.999 | 24.980 | 29.678 | 23.467 | 23.823 | 24.250 | 29.654 | 23.649 | 0,8% | 23.467 | 23.649 | 0,8% |
| PROVISIONES | 23.185 | 16.699 | 19.041 | 20.381 | 22.389 | 17.481 | 19.360 | 23.833 | 16,9% | 20.381 | 23.833 | 16,9% |
| ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO | 396.936 | 377.482 | 169.901 | 164.546 | 160.083 | 149.353 | 143.595 | 251.283 | 82,7% | 164.546 | 251.283 | 82,7% |
| ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO | 120.788 | 165.162 | 198.113 | 166.759 | 204.902 | 212.711 | 220.523 | 6.901 | -96,3% | 166.759 | 6.901 | -96,3% |
| Deuda financiera neta | 514.827 | 535.756 | 358.816 | 338.260 | 220.762 | 221.135 | 204.349 | 174.207 | -48,5% | 338.260 | 174.207 | -48,5% |
| % Deuda financiera neta/Fond. propios | 81,6% | 69,1% | 61,5% | 58,6% | 31,1% | 30,6% | 26,6% | 22,7% | | 58,6% | 22,7% | |

Ventas por Actividades

| (Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas) | 1T 2009 | 2T 2009 | 3T 2009 | 4T 2009 | 1T 2010 | 2T 2010 | 3T 2010 | 4T 2010 | VAR % 4T10/09 | AC 4T 2009 | AC 4T 2010 | VAR % 2010/09 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| Ventas celulosa | 77.607 | 76.759 | 86.871 | 119.798 | 122.218 | 161.221 | 184.559 | 158.524 | 32,3% | 361.035 | 626.521 | 73,5% |
| Ventas electricidad | 27.242 | 27.399 | 35.523 | 36.737 | 33.597 | 32.205 | 35.527 | 38.866 | 5,8% | 126.901 | 140.194 | 10,5% |
| Ventas forestales y Otros | 4.967 | 12.831 | 12.500 | 17.317 | 14.341 | 14.477 | 9.635 | 25.590 | 47,8% | 47.615 | 64.043 | 34,5% |
| VENTAS | 109.816 | 116.989 | 134.895 | 173.851 | 170.155 | 207.903 | 229.721 | 222.979 | 28,3% | 535.551 | 830.758 | 55,1% |
| % celulosa s/total | 70,7% | 65,6% | 64,4% | 68,9% | 71,8% | 77,5% | 80,3% | 71,1% | | 67,4% | 75,4% | |

Las ventas totales del trimestre se situaron en 223M€, un +28,3% y un -3% comparado con el 4T09 y el 3T10 respectivamente, gracias al aumento en precios y producción de la celulosa (un +43% y +1,5% frente al 4T09 respectivamente). Este crecimiento ha impactado positivamente tanto en las ventas de celulosa como de energía ligada al proceso industrial.

Las ventas de celulosa en el 4T10 se situaron en 159M€, un +32% por encima de las alcanzadas en el 4T09. Los volúmenes de venta cayeron un -7% frente al mismo periodo de 2009 para garantizar la recuperación de inventarios a niveles normalizados. Los precios de venta mejoraron en un +42% gracias a la subida de los precios de mercado, mientras que los descuentos comerciales se mantuvieron estables en el entorno del 14,5% a lo largo del ejercicio.

Las ventas de energía ascendieron a 39M€ en el 4T10, un +6% por encima del mismo trimestre del año anterior. En este sentido, las tres fábricas han vendido en su conjunto 363.897Mwh de energía en el 4T10 (259.578MWh con energía renovable), en línea con los alcanzados en el 4T09.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales subieron a 26M€ en el 4T10, un +48% por encima del mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a mayores ventas de madera a terceros.

Por lo que respecta a la estructura de costes operativos, los gastos de explotación (aprovisionamientos, personal y otros gastos de explotación) ascendieron a 206M€ en el 4T10, un aumento del +29% en términos interanuales, basado principalmente en el aumento en el coste de la madera y en menor medida por el aumento de la producción.

Como resultado, el nivel de cash-cost se situó en niveles de 377€/t en el año, una subida del +5% comparado con los 360€/t alcanzado en 2009. La compañía ha mantenido con resultados positivos su política de evitar subidas en precios de la madera que puedan comprometer los resultados de la compañía en el medio plazo, mediante la intensificación de las importaciones, principalmente de su actividad en Uruguay, así como mediante el ajuste en el mix de especies utilizado en el proceso productivo.

Como consecuencia, el EBITDA del 4T10 se situó en +29M€, un +63% por encima del alcanzado en el 4T09 y minorado en buena medida por provisiones relacionadas con pagos pendiente de contratos con la administración y obra en curso. Excluyendo coberturas y extraordinarios, el EBITDA ajustado del 4T10 alcanzó los +43M€; lo que refleja los altos precios de la pasta y las mejoras en eficiencia realizados el pasado año.

Descontando amortizaciones, provisiones, resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo un beneficio neto de +10M€ en el 4T10, comparando con una pérdidas de -15M€ en el 4T09.

Las inversiones industriales en el 4T10 se han situado en 18M€, un -67% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2009 al estar completadas en 2010 las inversiones para el aumento de la capacidad en celulosa y electricidad. Por su parte, las inversiones forestales ascendieron a 8M€ derivados de la plantación de 2.741 ha.

El capital circulante aumentó ligeramente en 17M€ frente al 3T10, principalmente por el aumento tanto de madera como de celulosa a niveles operativos normalizados en un entorno en el que la compañía ya ha estabilizado su capacidad de producción tras el arranque de Navia y que garantizan el adecuado suministro a clientes.

En términos de endeudamiento, a finales de año la deuda financiera bruta se situó en 258M€ y la caja disponible en 85M€ a finales de año, a los que hay que añadir 60M€ disponibles en líneas de crédito. Como resultado la **deuda financiera neta se situó en los 173M€**, en línea con el objetivo de disciplina financiera y gracias a la positiva generación de caja del periodo. Además de la generación de caja operativa, también ha contribuido crédito fiscal de 53M€ existente a finales de 2009 y que implica que los impuestos sobre beneficios generados en el año 2010 no conlleven una salida de caja relevante, quedando 28M€ de crédito fiscal a diciembre de 2010.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

| Datos Actividades | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| (Datos en miles de euros) | 1T 2009 | 2T 2009 | 3T 2009 | 4T 2009 | 1T 2010 | 2T 2010 | 3T 2010 | 4T 2010 | VAR % 4T10/09 | AC 4T 2009 | AC 4T 2010 | VAR % 2010/09 |
| CELULOSA PRODUCIDA (000 t) | 191,6 | 236,6 | 263,3 | 307,0 | 254,9 | 288,3 | 301,6 | 311,6 | 1,9% | 998,0 | 1.156,5 | 15,9% |
| CELULOSA VENDIDA (000 t) | 235,4 | 246,8 | 263,8 | 315,5 | 263,4 | 278,6 | 312,8 | 292,3 | -7,4% | 1.061,5 | 1.147,0 | 8,1% |
| ELECTRICIDAD PRODUCIDA (000 Mw.h) | 298,6 | 349,9 | 351,9 | 364,4 | 344,9 | 314,9 | 330,9 | 363,9 | -0,1% | 1.364,9 | 1.354,6 | -0,8% |
| ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h) | 241,0 | 294,7 | 321,5 | 358,4 | 332,5 | 314,7 | 328,9 | 356,2 | -0,6% | 1.215,7 | 1.332,3 | 9,6% |
| % Ventas s/producción | 80,7% | 84,2% | 91,4% | 98,3% | 96,4% | 100,0% | 99,4% | 97,9% | | 89,1% | 98,4% | |
| INVERSIÓN INDUSTRIAL | 35.787 | 41.831 | 13.200 | 30.843 | 5.012 | 25.533 | 9.743 | 18.140 | -41,2% | 121.661 | 53.483 | -51,9% |
| PLANTILLA INDUSTRIAL FINAL (pers.) | 848 | 848 | 837 | 798 | 805 | 825 | 766 | 735 | -7,9% | 798 | 735 | -7,9% |
| MADERA VENDIDA (000 m ³) | 729,5 | 677,7 | 789,5 | 808,4 | 905,4 | 1.165,9 | 864,5 | 1.047,1 | 29,5% | 3.005,1 | 3.982,9 | 32,5% |
| % por filiales iberoamericanas | 17,1% | 14,9% | 11,9% | 25,1% | 36,1% | 18,3% | 22,6% | 34,2% | | 17,42% | 30,6% | |
| BIOMASA VENDIDA (000 t) | 48,3 | 65,9 | 69,0 | 79,3 | 99,5 | 79,5 | 58,7 | 116,3 | 48,7% | 282,5 | 354,0 | 25,3% |
| SUPERFICIE FORESTADA (ha) | 3.297 | 1.306 | 1.115 | 1.749 | 681 | 650 | 696 | 2.365,0 | 36,4% | 7.467 | 4.412 | -40,5% |
| - Destino madera | 257 | 240 | 345 | 84 | 97 | 410 | 497 | 356 | 41,1% | 672 | 1.360 | 19,2% |
| - Destino Cultivos Energéticos | | | | | | | | | | | | |
| INVERSIÓN FORESTAL | 11.630 | 12.496 | 5.713 | 6.567 | 4.023 | 6.541 | 4.797 | 7.593,0 | 19,3% | 36.206 | 22.959 | -36,6% |
| PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.) | 933 | 882 | 662 | 694 | 767 | 741 | 721 | 676 | -2,6% | 694 | 676 | -2,6% |

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 4T10 fueron menores en 23.227 toneladas a las del mismo periodo de 2009. Respecto a la producción, se situó en **311.641 toneladas** de pasta, lo que representa un aumento del 2% respecto a 2009 gracias a la mejora en los niveles de utilización de Navia. Como resultado, los stocks de producto terminado aumentaron en 19.337 toneladas en el trimestre:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la **producción alcanzó 87.769 toneladas**, -8% inferior a 4T09 por los cambios en el mix de madera y una menor estabilidad de la producción.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra** la **producción fue de 101.039 toneladas**, equivalente a una caída del -3% frente al 4T09 debido al impacto que el cambio en el mix de madera ha tenido en la producción.
- ✓ La producción de la fábrica de **Navia alcanzó las 122.833 toneladas**, un incremento del +16% respecto a la cifra de producción equivalente en 4T09, lo que refleja la mejora en los niveles de utilización de la planta tras la ampliación de capacidad.

Por lo que respecta a la actividad energética, se han producido 363.897 MWh en el 4T10, en línea con la producción del 4T09. El crecimiento en ventas de energía se ha situado en el -0,6% alcanzando los 365.207 MWh, al ser el 4T09 el primero del pasado año en que toda la capacidad funcionó al amparo del RD 661/2007.

En relación a la actividad forestal, durante el 4T10 se han comercializado 1.047.065 m³ de madera, siendo en su mayoría suministro a las plantas de celulosa. Durante el mismo periodo se ha efectuado la plantación de 2.385 ha y la contratación de 220 ha para la actividad de celulosa. Con relación a los cultivos energéticos, durante el año se han plantado 1.360 ha y se han contratado 3.137 ha adicionales. Asimismo se han comercializado 79.300 toneladas de biomasa forestal principalmente para la producción energética del grupo.

ANEXO 1

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

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| ACTIVO (miles de euros) | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|------------------|------------------|
| I Inmovilizado Material | 747.140 | 737.807 |
| Terrenos y Construcciones | 306.195 | 301.825 |
| Instalaciones Técnicas y Maquinaria | 1.001.898 | 940.470 |
| Otro Inmovilizado | 28.989 | 26.821 |
| Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso | 80.321 | 98.407 |
| Provisiones y Amortizaciones | (670.262) | (629.716) |
| II Inversiones Inmobiliarias | 2.302 | 3.413 |
| III Derechos de emisión | 2.544 | 1.053 |
| IV Activos Intangibles | 3.990 | 3.919 |
| 1 Bienes y Derechos Inmateriales | 26.196 | 25.274 |
| 2 Provisiones y Amortizaciones | (22.206) | (21.355) |
| V Activos Financieros no corrientes | 5.788 | 5.494 |
| Cartera Largo Plazo | 1.016 | 1.036 |
| Otros Créditos Largo Plazo | 5.406 | 5.091 |
| Provisiones | (633) | (633) |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 0 |
| Coberturas a largo plazo | 0 | 0 |
| VI Activos Biológicos | 166.187 | 155.238 |
| Vuelos Forestales | 249.652 | 227.412 |
| Agotamiento Reserva Forestal | (83.465) | (72.173) |
| VII Activos por impuestos Diferidos | 49.881 | 73.230 |
| VIII Otros activos no corrientes | 0 | 0 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 977.832 | 980.155 |
| I Existencias | 105.911 | 88.844 |
| II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 160.072 | 102.806 |
| Clientes por Ventas y Servicios | 141.337 | 81.290 |
| Otros Deudores | 3.714 | 24.355 |
| Administraciones Públicas | 20.119 | |
| Provisiones | (5.098) | (2.839) |
| III Inversiones Financieras por coberturas cp | 786 | 0 |
| IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes | 0 | 0 |
| V Otros activos corrientes | 1.534 | 1.377 |
| VI Inversiones Financieras Temporales | 14.588 | 1.913 |
| VII Tesorería | 70.983 | 49.132 |
| Subtotal Activos Corrientes | 353.874 | 244.072 |
| VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas | 0 | 0 |
| ACTIVOS CORRIENTES | 353.875 | 244.071 |
| TOTAL ACTIVO | 1.331.706 | 1.224.226 |

| PASIVO (miles de euros) | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| I Capital Suscrito | 232.212 | 157.410 |
| II Prima de Emisión | 254.328 | 199.058 |
| III Otras Reservas | 227.158 | 230.069 |
| Reservas Distribuibles | 148.817 | 152.352 |
| Reservas no Distribuibles | 30.808 | 30.270 |
| Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos) | 47.533 | 47.448 |
| IV Reservas Integración Global o Proporcional | 121.536 | 149.131 |
| V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación | (131.155) | (3.766) |
| VI Pérdidas y Ganancias Consolidadas | 64.711 | (154.571) |
| VII Dividendo a Cuenta | 0 | 0 |
| VIII Diferencias de conversión | 0 | 0 |
| IX Acciones Propias | (2.434) | (435) |
| PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE | 766.356 | 576.895 |
| X Intereses minoritarios | | 0 |
| PATRIMONIO NETO | 766.356 | 576.895 |
| I Emisión de Obligaciones y Otros | 0 | 0 |
| II Deudas con Entidades de Crédito y Otros Pasivos Financieros | 242.962 | 155.755 |
| III Instrumentos Financieros por coberturas lp | 36.562 | 42.952 |
| IV Otros Pasivos Financieros | 8.321 | 8.791 |
| V Pasivos por impuestos diferidos | 23.649 | 23.467 |
| VI Provisiones para riesgos y gastos | 23.833 | 20.381 |
| VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 9.960 | 7.076 |
| VIII Otros Pasivos no corrientes | 0 | 0 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 345.287 | 258.421 |
| I Emisión de Obligaciones y Otros | 0 | 0 |
| II Deudas con Entidades de Crédito | 6.981 | 186.760 |
| III Acreedores Comerciales | 180.694 | 168.535 |
| IV Otras Deudas no Comerciales | 12.224 | 25.913 |
| V Instrumentos Financieros por coberturas cp | 4.591 | (0) |
| VI Provisiones a corto plazo | 8.145 | 4.468 |
| VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes | 2.188 | 2.809 |
| VIII Otros pasivos corrientes | 346 | 424 |
| IX Administraciones Públicas | 4.893 | |
| Subtotal Pasivos Corrientes | 220.062 | 388.909 |
| X Pasivos clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas | | 0 |
| PASIVOS CORRIENTES | 220.062 | 388.909 |
| TOTAL PASIVO | 1.331.706 | 1.224.226 |

| CUENTA DE RESULTADOS (miles de euros) | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| INGRESOS | | |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 830.758 | 535.551 |
| Aumento Existencias Productos Terminados | 4.840 | (17.422) |
| Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado | 27.814 | 34.438 |
| Otros Ingresos de Explotacion | 3.548 | 3.006 |
| Beneficio operaciones de cobertura | (4.852) | 3.808 |
| Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio | 887 | 474 |
| Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION | 6.361 | 7.764 |
| GASTOS | | |
| Aprovisionamientos | (367.034) | (348.163) |
| Gastos de Personal | (84.317) | (88.730) |
| Dotacion Amortizacion de Inmovilizado | (61.206) | (46.812) |
| Variacion de Provisiones de Trafico | (8.851) | (763) |
| Otros Gastos de explotacion | (223.981) | (138.614) |
| Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION | (6.912) | (6.194) |
| Variación Provisiones de Inmovilizado | 222 | (10.845) |
| I. RESULTADO DE EXPLOTACION | 117.276 | (72.501) |
| Ingresos por Participaciones en Capital | 6 | 0 |
| Otros Ingresos Financieros | 2.010 | 3.875 |
| Gastos Financieros | (29.019) | (48.664) |
| Diferencias de Cambio (neto) | 62 | 456 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS | (26.941) | (44.333) |
| Resultado neto de enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta | | |
| III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 90.335 | (116.834) |
| Impuesto Sobre las Ganancias | (25.624) | 39.283 |
| IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 64.711 | (77.551) |
| Pérdida del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 0 | (77.020) |
| V. RESULTADO DEL EJERCICIO | 64.711 | (154.571) |
| Resultado Atribuido a Socios Externos | | |
| VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS | 64.711 | (154.571) |

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

22/12/2010

- ✓ Designación de D. Ignacio de Colmenares y Brunet como nuevo consejero delegado y miembro del consejo de administración de Grupo Empresarial ENCE S. A.

15/10/2010

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

22/06/2010

- ✓ Ence prevé un EBITDA de más de 50 millones de euros en el segundo trimestre.

22/06/2010

- ✓ La Sociedad remite los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2010.

30/03/2010

- ✓ Admisión a negociación de nuevas acciones emitidas en la ampliación de capital.

18/03/2010

- ✓ La Sociedad comunica que los accionistas de referencia han dado orden de suscribir, en el marco de la ampliación de capital, nuevas acciones por el 52,66% del importe de dicha ampliación.

05/03/2010

- ✓ La Sociedad remite presentación sobre la ampliación de capital.

04/03/2010

- ✓ La Sociedad comunica que su Consejo de Administración ha acordado aumentar el capital social en un importe nominal de 74.801.601 euros mediante la emisión de 83.112.890 nuevas acciones.

Fin del Informe Trimestral ENCE 4T10