

Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión consolidado intermedio
al 30 de junio de 2009

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 2009, 482.179 toneladas, ha sido inferior en un 9% respecto al mismo periodo de 2008, debido, principalmente, a la parada de un mes en la fábrica de Navia por la ampliación de la misma, así como la menor producción obtenida por la curva de aprendizaje.

La **producción de celulosa** en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, 428.161 toneladas ha sido un 16,6% inferior respecto al mismo periodo de 2008.

En lo que se refiere al comportamiento de la **actividad forestal-maderera** en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, son reseñables los siguientes puntos:

Las **ventas totales de madera** en rollo, astillas y elaboradas de las filiales forestales ascienden a 1.407.200 m³, un 32% inferiores de las realizadas en el mismo periodo de 2008.

Las **ventas de madera elaborada** (madera aserrada y tablero contrachapado) de eucalipto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 han ascendido a 1,7 millones de euros.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se han **forestado** 4.603 hectáreas, cifra un 52.8% por debajo de la de 2008. 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 648.400 Mwh en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, un 4% superior a la del mismo periodo de 2008.

Las **ventas de electricidad** en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, 535.700 MWh, se han situado un 3,3% por encima de las ventas realizadas en el mismo periodo de 2008.

Las **inversiones** de Grupo ENCE en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 han ascendido a 101,7 millones de euros, representando las forestales el 24% 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 Navia, las inversiones acometidas para el proceso de ampliación de la capacidad productiva a 500.000 Tn, en la fábrica de Huelva, la adquisición de una nueva turbina a contrapresión, las inversiones realizadas en relación con el proyecto de cultivos energéticos, así como aquellas realizadas para el cumplimiento de la normativa medioambiental, y, en la fábrica de Pontevedra, la reposición del alternador de la turbina 3 así como del sistema de control del grupo 3.

El Grupo ENCE ha continuado en 2009 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 2009 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 2009 se ha situado en 1.927 personas frente a 1.972 a 30 de Junio de 2008. Los gastos de personal a 30 de junio de 2009 ascienden a 37,9 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 Intangible.

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 2009, 226,8 millones de euros, ha disminuido un 32% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior, por la caída de la cotización 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 2009 han sido 72,4 millones de euros, cifra un 16% inferior a la correspondiente al año anterior.

El **Resultado de explotación recurrente antes de amortizaciones (EBITDA)** generado al 30 de junio de 2009 ha sido de 29,8 millones de euros de pérdidas, frente a los 59 millones de euros de beneficio obtenidos para el mismo periodo de 2008.

El **Resultado de explotación recurrente (EBIT)** al 30 de junio de 2009 ha alcanzado 51,9 millones de euros de pérdidas, frente a los 36,8 millones de euros de beneficios logrados en el mismo periodo de 2008, debido, principalmente, a la cotización a la baja del precio de la pasta de celulosa y a la evolución del tipo de cambio Euro / US Dólar durante el primer semestre del ejercicio 2009.

El programa de **coberturas** del precio de la pasta ha supuesto en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 un beneficio de 3,7 millones de euros.

El **resultado financiero neto** al 30 de junio de 2009, ha sido negativo por un importe de 18,4 millones de euros motivado principalmente por:

-7,7 millones por los intereses del préstamo sindicado devengados en el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2009, así como la imputación a resultados según el método del tipo de interés efectivo de las comisiones activadas.

-4,8 millones de euros por el contrato de permuta de tipos de interés para cubrir el principal del préstamo sindicado. Como consecuencia de la renegociación del mismo, el IRS ha pasado de ser una cobertura eficaz a tener carácter especulativo. Dado que el periodo de devolución del préstamo se modificó de 2016 a 2013, la ineficiencias por las coberturas de este periodo han sido imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

-4 millones de euros por el Equity Swap contratado en octubre de 2007 para paliar el efecto de las eventuales obligaciones de pago en metálico derivadas del Plan de Retribución Variable Especial.

El **resultado consolidado después de impuestos** al 30 de junio de 2009 presenta unas pérdidas netas 123,7 millones de euros, frente a los de 20,1 millones de euros de beneficio obtenidos para el mismo periodo de 2008.

El **patrimonio neto** consolidado del Grupo al 30 de junio de 2009 asciende a 601,1 millones de euros, frente a 729,6 millones de euros al cierre del ejercicio 2008.

La **deuda financiera neta** se sitúa en 536,3 millones de euros. Dicho endeudamiento representa un 89% del Patrimonio neto.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han pagado **dividendos** a cuenta del resultado de 2009, ni complementarios.

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 68% sobre ventas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009), 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 2009 existían coberturas a 601 USD por 54.500 toneladas con vencimiento 2009.

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.

2. 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.

3. 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.

4. 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

Durante el primer semestre del ejercicio 2009, Grupo Empresarial ENCE, S.A. ha llevado a cabo determinadas operaciones de compraventa de acciones propias. Dichas acciones se encuentran registradas a su precio medio, que asciende a 948 miles de euros, dentro del epígrafe "Acciones Propias", minorando en Patrimonio neto. El efecto de dichas operaciones en reservas por los beneficios o pérdidas obtenidas, así como los gastos de corretaje asociados ha ascendido 56 miles de euros.

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

La fuerte caída experimentada por el mercado de la celulosa ha mantenido su tendencia negativa en los cuatro primeros meses del ejercicio 2009.

No obstante, la debilidad de la demanda en las economías más desarrolladas, mercados que concentran el 60% del consumo de celulosa, el exceso de stock de pasta acumulado, especialmente durante el 4T08, el rápido descenso de los precios, similar al de ciclos anteriores, la entrada masiva en los dos últimos años de nuevas capacidades de bajo coste en el hemisferio sur y la consecuente pérdida de competitividad de los productores occidentales, son factores que están acelerando el proceso de reestructuración del sector.

Así, durante el primer semestre del año, la sucesión de paradas extraordinarias y cierres de capacidad en las fábricas antiguas menos eficientes, concentradas en el Norte de Europa, en los países nórdicos, en Canadá y en Estados Unidos, ha producido un ajuste en la oferta de pasta de mercado blanqueada próximo al 10% de la capacidad mundial instalada.

Esta reducción de oferta, unida a la solidez en el crecimiento de la demanda en China, con un crecimiento del 68% en el acumulado del año, está permitiendo la disminución paulatina de los inventarios de pasta, cuyo descenso ha sido especialmente notable en los meses de mayo y junio, en parte debido a la tradicional estacionalidad de la industria en primavera. Los stocks de fabricantes de pasta en junio se han consolidado en el rango normal de suministro en días, lo que supone un descenso de 17 días respecto al nivel de enero de 2009, cuando alcanzaban los 49 días de suministro.

El debilitamiento del dólar y el mayor equilibrio entre demanda y oferta disponible están favoreciendo la lenta recuperación de los precios de la celulosa, cuya evolución muestra ya un cambio de tendencia similar al de otras materias primas también cíclicas.

En este contexto de recuperación, los precios de la celulosa están experimentando subidas generalizadas en todos los mercados; así, el precio de la celulosa de eucalipto en Europa ha recuperado un 10,4% desde el suelo alcanzado en abril hasta situarse en 530 \$/toneladas efectivos desde el 1 de julio de 2009. La Fibra Corta en China ha subido un 25% desde el mínimo del año y los precios de la Fibra Larga entre un 7% y un 15% dependiendo del tipo de celulosa.

Este ajuste de precios se deberá ir consolidando a medida que se recuperen los niveles de confianza y consumo tras las medidas macroeconómicas adoptadas por los gobiernos. Los subsidios fiscales en la industria norteamericana y la entrada de nuevas capacidades de producción en el hemisferio sur y en la península ibérica tendrán lógicamente un impacto en la industria, y pueden, por tanto, ralentizar este proceso en el sector.

Los anuncios de nuevas subidas en los precios de la Fibra Larga por encima de los 700 \$US/t anticipan cierta estabilidad en la recuperación iniciada por la industria, cuya sostenibilidad se verá condicionada a la evolución de la demanda en China durante la segunda mitad del ejercicio y la esperada reactivación de la economía en Estados Unidos y en Europa.

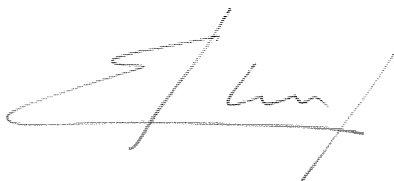
Los estados financieros semestrales resumidos consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 27 de Julio de 2009 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 estas dos últimas hojas todos los Consejeros, que son:



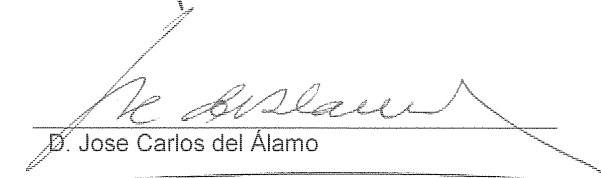
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo



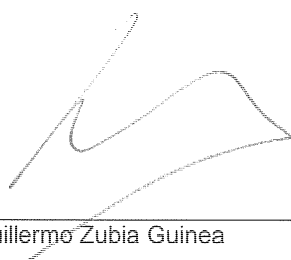
D. Antonio Palacios Esteban



D. Javier Echenique Landiribar



D. Jose Carlos del Álamo



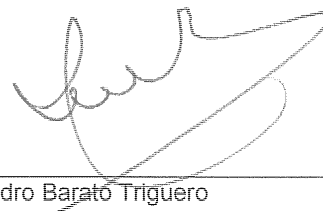
D. Jose Guillermo Zubia Guinea



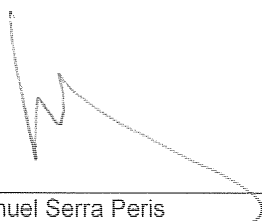
D. Gustavo Matías Clavero



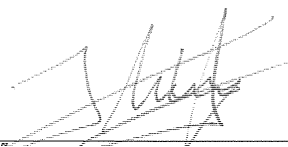
D. Pascual Fernandez Martinez



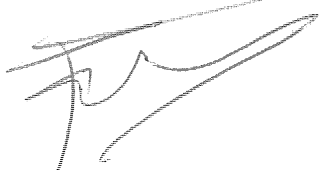
D. Pedro Barato Triguero



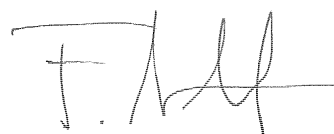
D. José Manuel Serra Peris



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



D. Fabio E. López Cerón



D. Fernando Abril Martorell



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



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