

INFORME TRIMESTRAL 1T10

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y PERSPECTIVAS DE MERCADO

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

✓ Solidez de los resultados operativos

El EBITDA se ha situado en **+33,7M€** en el 1T10, impulsado por las subidas de precio realizadas a lo largo del trimestre resultado de la recuperación del mercado de celulosa, y del mantenimiento de las mejoras en la estructura de costes de la compañía. Las nuevas subidas anunciadas en abril y mayo, así como el decalaje, estándar en la industria, entre el anuncio de las subidas y su aplicación a los volúmenes de venta, permitirán seguir mostrando mejoras adicionales del margen en los próximos trimestres. El EBITDA ajustado (neto de coberturas y extraordinarios) alcanzó los **+32,4M€** en los tres primeros meses del ejercicio, consolidando el cambio de la tendencia iniciado en la segunda mitad de 2009.

✓ Se confirman la fortaleza del mercado y sus buenas perspectivas para 2010

La fortaleza del mercado se ha visto confirmada en los primeros meses de 2010 con cinco subidas consecutivas del precio de lista de la pasta hasta **890 \$/t a partir del 1 de mayo** (un 20% por encima de la media de precios de mercado en el 1T10). La subida ha sido consecuencia de los bajos inventarios a nivel global, así como de las restricciones en la oferta de pasta puntualmente agravadas por la menor disponibilidad de madera en el mercado internacional, el terremoto de Chile y las huelgas en países nórdicos. Adicionalmente, ha continuado la paulatina recuperación de la demanda, soportada por unas importaciones chinas que se mantienen en niveles elevados. Se espera que estos factores mantengan la tensión en precios durante los próximos trimestres. A largo plazo, los cierres de capacidad de los últimos años tras la crisis y la cancelación o retraso en la ejecución de los proyectos existentes para nuevas plantas de celulosa, permiten no esperar aumentos de capacidad significativos hasta 2013, con el correspondiente positivo impacto en precios.

✓ Consolidación del crecimiento en ventas, en particular en celulosa

Las ventas del 1T10 se situaron en **170,2 M€**, un 54,9% por encima de las del 1T09. Este comportamiento es resultado del crecimiento de la producción de celulosa y de la recuperación de la demanda que se ha reflejado en el mayor volumen de ventas de pulpa (+11,6% frente al 1T09 hasta 263 ktm) y en la recuperación de los precios de mercado de la celulosa en euros del 39,4% frente al 1T09, habiéndose obtenido un precio medio de venta de celulosa de **464€/t**. Ambas mejoras llevaron a unos ingresos por venta de celulosa de **122,2M€**, que comparan positivamente en un **+57,5%** con los del 1T09 (77,6M€).

✓ **Solidez de las ventas de energía**

Las venta de energía ascendieron a 33,6 M€ en el 1T10, equivalente a un incremento del 23,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, gracias a la mayor producción de pulpa, la optimización de los esquemas eléctricos de las fábricas y al mayor peso de la generación con biomasa.

✓ **Mantenimiento del esfuerzo en control de costes de la madera**

El cash-cost se mantiene muy por debajo del incurrido en el primer trimestre de 2009 al reflejar una caída del 19,5% respecto a la cifra de cierre enero-marzo 2009, hasta situarse en 350€/t.

La compañía ha mantenido en el trimestre su política de gestión activa de sus fuentes de suministro con el objetivo de no consolidar subidas futuras en precios de la madera doméstica. En este sentido, se ha incrementado el uso de importaciones que permitan mantener el mercado equilibrado, así como ampliado el mix de especies utilizado en el proceso de producción en un entorno de menor accesibilidad a la madera por climatología adversa. Esta estrategia, positiva para el medio-largo plazo al reforzar la posición competitiva de la compañía, ha tenido un impacto negativo en costes en el trimestre resultado del incremento del peso de la madera de importación de mayor coste y de un menor rendimiento industrial por cambio en el mix con su impacto en menor producción (menor dilución de costes fijos y la menor contribución del negocio eléctrico por tonelada de pasta producida).

Hay que tener en cuenta que la producción se ha visto además afectada por los dos días de huelga que tuvieron lugar en febrero, así como por la parada de mantenimiento de Pontevedra que se realizó en marzo.

✓ **Mejora en abril del ratio de utilización de las plantas**

Tras las mayores restricciones de abastecimiento del primer trimestre, el ratio de utilización de las fábricas ha alcanzado su nivel de diseño en el mes de abril, situándose la producción en las 89.900 tm. El mes incluye la parada de mantenimiento de Navia, sin la cual la producción hubiese alcanzado en torno a las 119.900 toneladas, un 8,4% por encima de la media del 4T09. La optimización de la producción, junto con las últimas subidas de precio que se están implementando en mercado, que han permitido obtener un precio neto promedio de venta de 524€/t en el mes (+13% frente al promedio del primer trimestre de 2010), actuarán de soporte del crecimiento de los resultados del segundo trimestre del año. Si bien el incremento de la producción permitirá una mayor dilución de costes fijos y generación de margen de energía, no es descartable el mantenimiento de los costes de producción en niveles similares a los actuales como consecuencia del mayor peso de las importaciones de madera, que se estima se verán negativamente afectadas por la expectativa de una mayor fortaleza del dólar en próximos trimestres.

✓ **Reducción del endeudamiento**

La realización con éxito de **la ampliación de capital** en el mes de marzo, **ha permitido situar la deuda neta en 223,8M€**, un 34% por debajo de la existente a finales de 2009, **en línea con los objetivos de la compañía.**

ASPECTOS CORPORATIVOS DESTACADOS DEL 1T10

Ampliación de capital

Con fecha 4 de marzo, la compañía anunció la aprobación por parte del consejo 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.

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%; en línea con su participación accionarial en la compañía.

El aumento de capital tiene 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.

Expansión en plantas de generación en base a biomasa

Con motivo de la ampliación, 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 RSC

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

Durante el 1T10 el mercado de la celulosa ha mantenido la fuerte tendencia de recuperación ya iniciada en el último trimestre del año 2009. La brusca caída de los mercados durante el ejercicio pasado, especialmente en su primera mitad, se ha visto compensada por un severo ajuste en la oferta de pasta de mercado tras la sucesión de cierres de capacidad (5% de forma permanente a nivel global) sobre todo de las fábricas situadas en países nórdicos, Canadá y Estados Unidos.

La coincidencia de una climatología adversa que ha dificultado las talas limitando el acceso a la madera, la parada temporal de las plantas chilenas tras el terremoto, las paradas de mantenimiento en la primera parte del año y las huelgas en Suecia, Finlandia y Canadá, han limitado aun más si cabe la oferta de fibra de forma coyuntural. Esto ha impedido que el mercado recupere todavía su nivel de producción y stocks. Si bien las subidas de precios han alentado la reapertura de las capacidades paradas esta ha sido más lenta de lo esperado.

En este contexto, a marzo de 2010, los stocks de fabricantes de celulosa de mercado han experimentado un nuevo ajuste a la baja, situándose en 26 días de suministro, muy por debajo del rango estándar de suministro en días en la industria y en el nivel más bajo alcanzado en los últimos 10 años, lo que supone un descenso de 13 días respecto al nivel de marzo de 2009, cuando alcanzaban los 39 días de suministro, y con un mercado en plena caída desde el máximo de 48 días, alcanzado a finales de 2008.

Por su parte, la demanda mundial de pasta cerró el primer trimestre de 2010 con una subida del 7% (por encima del 20% en los mercados Europeo y Norteamericano) respecto al 1T09 desde mínimos, (fuente PPPC) y en línea con la recuperación iniciada a finales de 2009 excepto en China, la cual ya mostró un nivel extraordinario de importaciones en 2009. Esta situación unida al repunte estacional de primavera, está permitiendo la rápida recuperación de los precios de la celulosa que apuntan una visión positiva para el conjunto del año, dada la situación de bajos inventarios a nivel global y la escasa disponibilidad de fibra.

En este entorno, los precios de la celulosa han experimentando subidas concatenadas desde principios de año en todos los mercados; en concreto, el precio de lista de la celulosa de eucalipto en Europa alcanzó 840 \$US/t en abril de 2010, con anuncios de incremento a 890 \$US/t a partir del 1 de mayo de 2010, lo que supone una recuperación del 85% desde el suelo de 480 \$US/t alcanzado en abril de 2009. Los precios de la fibra en el resto de mercados internacionales han experimentado recuperaciones similares. Por su parte, la tendencia de fortalecimiento del dólar incrementará el impacto de las subidas de precios en euros lo que, en su conjunto, impactará positivamente en los resultados del Grupo.

MADERA

Durante el primer trimestre del año, el mercado de la madera de eucalipto en la Península ha mostrado tensiones ya detectadas el último trimestre del año pasado debido al incremento de consumo de madera para celulosa derivado de las ampliaciones de capacidad en Portugal y España, así como la recuperación del mercado de la celulosa. Esto unido a la adversa climatología en la Península así como la coincidencia de desastres naturales y una climatología adversa a nivel mundial, ha dificultado las labores logísticas y el acceso a la madera.

Esta tendencia exige el aumento de importaciones de madera no Europea para las empresas del sector en España y Portugal, para garantizar el suministro y evitar las tensiones en el mercado. Adicionalmente, la compañía ha incrementado el número de especies de Eucalipto utilizados en la producción de la celulosa, adaptando su proceso industrial, con objeto de ganar mayor flexibilidad en la gestión de su mix de suministro.

Por otra parte, la compañía mantiene una política de inversiones a largo plazo para maximizar el auto-abastecimiento mediante la ampliación de su patrimonio forestal en la Península Ibérica, el refuerzo de los programas de I+D+i y la aplicación de técnicas de silvicultura avanzadas. La inversión en la gestión del patrimonio forestal de la compañía durante el primer trimestre del año 2010 ha alcanzado la cifra de 4M €. Esta inversión ha supuesto la plantación de 681 ha y la contratación de 293 ha .

Adicionalmente, y con relación a los cultivos energéticos, durante el primer trimestre del año 2010 se han plantado 97 ha y se han contratado 280 ha adicionales destinadas a la producción de cultivos energéticos para las plantas de generación de energía con biomasa de la compañía, en línea con la ejecución de una estrategia de aseguramiento de volúmenes a costes competitivos y sostenibles.

En este sentido, el 14 de octubre de 2009, ENCE alcanzó un acuerdo de colaboración suscrito con la Junta de Andalucía para impulsar un conjunto de iniciativas institucionales y empresariales en materia de ordenación forestal, producción de madera y biomasa y promoción de energías renovables.

La ejecución de este convenio facilitará la consolidación y ampliación del empleo forestal en la provincia mediante la promoción de la producción local de madera como base del sector celulosico, así como el incremento en el suministro local de madera y biomasa para la producción de celulosa y energía, lo que disminuye su dependencia de madera de importación y refuerza el abastecimiento de biomasa para potenciales proyectos energéticos futuros.

COMENTARIOS 1T10

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 semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	3T 2009	4T 2009	AÑO 2009	1T 2010	VAR en % 1T10/09
VENTAS	109.816	116.989	134.895	173.851	535.551	170.155	54,9%
EBITDA sg IAS	(19.292)	(10.287)	(2.809)	17.543	(14.844)	33.678	-274,6%
EBIT sg IAS	(28.481)	(23.449)	(18.247)	(2.324)	(72.501)	20.137	-170,7%
% s/ventas	-25,9%	-20,0%	-13,5%	-1,3%		11,8%	
% s/activos netos	-9,1%	-7,6%	-7,0%	-0,9%		6,8%	
Diferencias de cambio	(14)	(365)	608	227	456	(104)	641,3%
Otros financieros	(12.386)	(5.701)	(3.293)	(23.409)	(44.789)	(8.997)	-27,4%
RDO. FINANCIERO	(12.400)	(6.066)	(2.684)	(23.182)	(44.333)	(9.102)	-26,6%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	(65.533)	(9.146)	(2.341)	0	(77.020)	0	-100,0%
IMPUESTOS	12.546	8.868	7.791	10.078	39.283	(4.325)	-134,5%
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(93.869)	(29.793)	(15.481)	(15.428)	(154.571)	6.711	-107,1%
% s/Fondos propios	-59,5%	-19,8%	-10,6%	-10,7%		3,8%	
RDOS. POR ACCION (en euros)	(0,54)	(0,17)	(0,09)	(0,09)	(0,88)	0,03	-104,8%
Dividendo pagado por acción (en euros)	0,14		0,00			0,00	

INVERSIÓN	73.219	54.327	18.912	37.211	183.669		-100,0%
------------------	--------	--------	--------	--------	---------	--	---------

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	3T 2009	4T 2009	AÑO 2009	1T 2010	VAR en % 1T10/09
--	------------	------------	------------	------------	-------------	------------	---------------------

INMOVILIZADO	882.626	906.023	957.347	980.155	980.155	981.993	11,3%
DISPONIBLE (incluido escrow)	2.897	6.889	9.197	13.045	13.045	144.222	4878,6%
ACTIVOS NETOS DISPONIBLES PARA LA VENTA	238.219	231.994	32.310	0	0	0	-100,0%
OTRO CIRCULANTE	126.977	93.331	49.898	28.359	28.359	54.113	-57,4%
ACTIVOS NETOS	1.250.718	1.238.236	1.048.753	1.021.558	1.021.558	1.180.327	-5,6%
FONDOS PROPIOS	630.822	601.116	583.283	576.897	576.897	710.166	12,6%
Nº de acciones fin periodo (en miles)	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	258.013	47,5%
SUBVENCIONES	10.643	8.491	6.675	7.076	7.076	15.255	43,3%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	72,7%	67,3%	61,6%	59,6%	59,6%	73,9%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	24.999	24.980	29.678	23.467	23.467	23.823	-4,7%
PROVISIONES	23.185	16.699	19.041	20.381	20.381	22.389	-3,4%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	396.936	377.482	169.901	164.546	164.546	169.901	-57,2%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	120.788	165.162	198.113	186.759	186.759	198.113	64,0%
Deuda financiera neta	514.827	535.756	358.816	338.260	338.260	223.791	-56,5%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	81,6%	89,1%	61,5%	58,6%	58,6%	31,5%	

Ventas por Actividades

(Datos en miles de euros) (Cifras semestrales no auditadas)	1T 2009	2T 2009	3T 2009	4T 2009	AÑO 2009	1T 2010	VAR en % 1T10/09
Ventas celulosa	77.607	76.759	86.871	119.798	361.035	122.218	57,5%
Ventas electricidad	27.242	27.399	35.523	36.737	126.901	33.597	23,3%
Ventas forestales y Otros	4.967	12.831	12.500	17.317	47.615	14.341	188,7%
VENTAS	109.816	116.989	134.895	173.851	535.551	170.155	54,9%
% celulosa s/total	70,7%	65,6%	64,4%	68,9%	67,4%	71,8%	

Las ventas totales por trimestres se situaron en 170,2M€, en línea con las del 4T09 y un 54,9% superior al primer trimestre de 2009 gracias al aumento en precios y de producción de la celulosa (un +33% frente al 1T09). Este crecimiento ha impactado positivamente

tanto en las ventas de celulosa como en la producción y venta de energía ligada al proceso industrial.

Las ventas de celulosa en el 1T10 se situaron en 122,2M€, un 57,5% por encima de las alcanzadas en el 1T09. Los volúmenes de venta crecieron un 11,9% frente al mismo periodo de 2009 tras la ampliación de capacidad realizada en Navia. Si bien las subidas en precios soportaron buena parte del crecimiento, no se reflejaron en su totalidad en el trimestre por incluir volúmenes comprometidos a precios inferiores a la referencia de mercado dado que las subidas se han realizado progresiva e ininterrumpidamente desde el inicio del año.

Las ventas de energía ascendieron a 33,6M€ en el 1T10, equivalente a un incremento del 23,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, gracias a la mayor producción, la optimización de los esquemas eléctricos de las fábricas y al mayor peso de la generación con biomasa, factores que compensaron la caída de los precios del pool. En este sentido, **las tres fábricas han vendido en su conjunto cerca de 246.572MWh de energía renovable (excluyendo gas) en el 1T10, un 13,7% por encima** de la media alcanzada en 2009.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales ascendieron a 14,3M€ en el 1T10, un 188,7% por encima del mismo trimestre del año anterior, gracias a unas mayores ventas de consultaría forestal y 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 146M€ en el 1T10, un aumento del 19% en términos interanuales**, en base a la mayor actividad del Grupo por la recuperación de la demanda y las ampliaciones de capacidad realizadas.

Como resultado, **el nivel de cash-cost se situó en niveles de 350\$/t en el trimestre, una caída del 19,5% comparado con el máximo de 435€/tm alcanzado en el 1T09**. El coste en el trimestre se vio afectado por la **menor dilución de costes fijos derivado de la menor actividad** debido a la huelga, la parada de mantenimiento de Pontevedra y problemas puntuales de abastecimiento por la menor oferta de madera. Para compensar la menor disponibilidad de madera doméstica y evitar tensiones en precios en la Península, se **aumentó la importación de madera**, de mayor coste y con una menor eficiencia en la producción por el cambio en el mix de especies de eucalipto.

Como consecuencia, **el EBITDA del 1T10 se situó en +33,7M€, un 85% por encima de los 17,5M€ registrados en el 4T09**. Excluyendo coberturas y extraordinarios, el **EBITDA ajustado del 1T10 alcanzó los +32,4M€** por encima de los niveles alcanzados en 2007 y 2008 (cuando se alcanzó el anterior máximo de precio de 840\$/t de celulosa); lo que refleja los aumentos en capacidad y las mejoras en eficiencia realizados el pasado año.

Descontando amortizaciones, provisiones, resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo un **beneficio neto de 6,7M€ en el 1T10, comparando con una pérdidas de 93,9m€ en el 1T09, que incluían 63,6m€ de pérdidas relacionadas con la venta de activos en Uruguay.**

Las inversiones en el 1T10 se han situado en 9M€, un 80,9% inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2009, al incluir este las inversión de ampliación de capacidad en Navia. Por su parte, las inversiones forestales ascendieron a 4M€ derivados de la plantación de 681 ha y la contratación de 293 ha. Adicionalmente, durante el primer trimestre del año 2010 se han plantado 97 ha y se han contratado 280 ha adicionales destinadas a la producción de cultivos energéticos

Tras la reducción de circulante operativo de 118M€ llevada a cabo en 2009, **el circulante aumentó en 24,3M€** en el trimestre **por el impacto que el aumento de los precios** ha tenido en la cuenta de clientes.

En términos de endeudamiento, a 31/03/10, y tras el cierre de la ampliación de capital, la **deuda financiera neta se redujo hasta los 223,8M€**, en línea con el objetivo de apalancamiento financiero.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

Datos Actividades							
(Datos en miles de euros)	1T 2009	2T 2009	3T 2009	4T 2009	AÑO 2009	1T 2010	VAR en % 4T10/09
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	235,42	246,76	263,78	315,53	1.061,49	263,40	11,9%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	191,60	236,56	263,33	307,00	998,49	255,00	33,1%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	298,6	349,9	351,9	364,4	1.364,9	344,9	15,5%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	241,0	294,7	321,5	358,4	1.215,7	332,5	38,0%
% ventas s/producción	80,7%	84,2%	91,4%	98,3%	89,1%	96,4%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	35.787	41.831	13.200	30.843	121.661	5.012	-86,0%
PLANTILLA INDUSTRIAL FINAL (pers.)	848	848	837	798	3.331	805	-5,1%
MADERA VENDIDA (000 m ³)	729,5	677,7	789,5	808,4	3.005,1	905,4	24,1%
% por filiales iberoamericanas	17,1%	14,9%	11,9%	25,1%	17,4%	36,1%	
BIOMASA VENDIDA (000 t)	48,3	65,9	89,0	79,3	282,5	99,5	106,0%
SUPERFICIE FORESTADA (ha)							
- Destino madera	3.297	1.306	1.115	1.749	7.467	681	-79,3%
% por filiales iberoamericanas	83,6%	68,5%	73,0%	0,0%	59,8%	0,0%	
- Destino Cultivos Energéticos	257	240	345	84	926	97	-62,3%
INVERSIÓN FORESTAL	11.630	12.496	5.713	6.367	36.206	4.023	-65,4%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	983	882	862	694	3.421	767	-22,0%

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 1T10 fueron mayores en 27.000 toneladas a las del mismo periodo de 2009. Respecto a la producción, se situó en **255.000 toneladas** de pasta, lo que representa un aumento del 33,1% respecto a 2009 gracias al aumento de capacidad de la fábrica de Navia. La producción se vio afectada por la menor accesibilidad a la madera y la mayor dependencia de madera de importación, la cual ha impactado en una menor productividad. Como resultado, los stocks de producto terminado disminuyeron en 8.431 toneladas en el trimestre:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la **producción alcanzó 77.648 toneladas**, 17% inferior a 1T09. La producción del próximo trimestre se verá también impactada por la parada de mantenimiento programada para el mes de mayo.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra** la **producción fue de 76.727 toneladas**, equivalente a una caída del 5,6% frente al 1T09 debido a la huelga y la parada de mantenimiento realizada en marzo.
- ✓ La producción de la fábrica de **Navia alcanzó las 100.566 toneladas**, un incremento del 495% respecto a la cifra de producción equivalente en 1T09, lo que refleja la parada larga que se hizo en aquel trimestre para el aumento de capacidad. La parada de mantenimiento se ha realizado en el mes de abril, tras la cual se espera que la planta se sitúe en niveles de producción cercanos a su máximo de capacidad.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se han producido **344.944 MWh en el 1T10**, lo que supone un incremento del 15,5% respecto al 1T09. El crecimiento en ventas de energía se ha situado en el 38,9% alcanzando los 332.412 MWh al situarse el porcentaje de electricidad que se vende a la red en el 96% vs el 80,7% en 1T09 por la mejora del esquema energético en Huelva.

En relación a la **actividad forestal**, durante los nueve primeros meses del año 2009 se han comercializado 905.400 m³ de madera, siendo cerca del 91% suministro a las plantas de celulosa. Durante el mismo periodo se ha efectuado la plantación de 681 ha y la contratación de 293 ha para la actividad de celulosa. Con relación a los cultivos energéticos, durante el primer trimestre del año 2010 se han plantado 97 ha y se han contratado 280 ha adicionales. Asimismo se han comercializado 99.500 toneladas de biomasa forestal en su mayoría suministro 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)	31/03/2010	31/12/2009
I Inmovilizado Material	732.570	737.807
Terrenos y Construcciones	303.271	301.825
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	941.666	940.470
Otro Inmovilizado	26.943	26.821
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	101.184	98.407
Provisiones y Amortizaciones	(640.494)	(629.716)
II Inversiones Inmobiliarias	3.386	3.413
III Derechos de emision	9.475	1.053
IV Activos Intangibles	3.900	3.919
1 Bienes y Derechos Inmateriales	25.576	25.274
2 Provisiones y Amortizaciones	(21.676)	(21.355)
V Activos Financieros no corrientes	5.810	5.494
Cartera Largo Plazo	1.036	1.036
Otros Creditos Largo Plazo	5.407	5.091
Provisiones	(633)	(633)
Instrumentos financieros derivados	0	0
Coberturas a largo plazo	0	0
VI Activos Biológicos	157.249	155.238
Vuelos Forestales	232.024	227.412
Agotamiento Reserva Forestal	(74.774)	(72.173)
VII Activos por impuestos Diferidos	69.603	73.230
VIII Otros activos no corrientes	0	0
ACTIVOS NO CORRIENTES	981.993	980.155
I Existencias	97.145	88.844
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	116.313	102.805
Clientes por Ventas y Servicios	92.460	81.289
Otros Deudores	26.565	24.355
Provisiones	(2.712)	(2.839)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	0	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	0	0
V Otros activos corrientes	3.119	1.377
VI Inversiones Financieras Temporales	3.769	1.913
VII Tesorería	178.453	49.132
Subtotal Activos Corrientes	398.798	244.071
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
ACTIVOS CORRIENTES	398.798	244.071
TOTAL ACTIVO	1.380.791	1.224.226

PASIVO (miles de euros)	31/03/2010	31/12/2009
I Capital Suscrito	232.212	157.410
II Prima de Emision	254.328	199.058
III Otras Reservas	227.491	230.070
Reservas Distribuibles	149.094	152.352
Reservas no Distribuibles	30.809	30.270
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	47.588	47.448
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	121.538	149.131
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	(131.155)	(3.766)
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	6.711	(154.571)
VII Dividendo a Cuenta	0	0
VIII Diferencias de conversión	0	0
IX Acciones Propias	(958)	(435)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	710.166	576.897
X Intereses minoritarios	0	0
PATRIMONIO NETO	710.166	576.897
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	151.454	155.755
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	43.710	42.952
IV Otros Pasivos Financieros	8.629	8.791
V Pasivos por impuestos diferidos	23.823	23.467
VI Provisiones para riesgos y gastos	22.389	20.381
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15.255	7.076
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	265.259	258.421
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	204.902	186.240
III Acreedores Comerciales	174.181	168.535
IV Otras Deudas no Comerciales	20.072	26.431
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	781	(0)
VI Provisiones a corto plazo	4.454	4.468
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	1.787	2.809
VIII Otros pasivos corrientes	(811)	424
Subtotal Pasivos Corrientes	405.365	388.908
IX Pasivos clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		0
PASIVOS CORRIENTES	405.365	388.908
TOTAL PASIVO	1.380.791	1.224.226

CUENTA DE RESULTADOS (miles de euros)	31/03/2010	31/12/2009
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	170.155	535.551
Aumento Existencias Productos Terminados	1.159	(17.422)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	5.351	34.438
Otros Ingresos de Explotacion	1.119	3.006
Beneficio operaciones de cobertura	0	3.808
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	106	474
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	1.838	7.764
GASTOS		
Aprovisionamientos	(79.880)	(348.163)
Gastos de Personal	(18.389)	(88.730)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(14.077)	(46.812)
Variacion de Provisiones de Trafico	(90)	(763)
Otros Gastos de explotacion	(45.873)	(138.614)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(1.818)	(6.194)
Variación Provisiones de Inmovilizado	535	(10.845)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	20.137	(72.501)
Ingresos por Participaciones en Capital	0	0
Otros Ingresos Financieros	97	3.875
Gastos Financieros	(9.095)	(48.664)
Diferencias de Cambio ((neto)	(104)	456
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(9.102)	(44.333)
Resultado neto de enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	11.036	(116.834)
Impuesto Sobre las Ganancias	(4.325)	39.283
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	6.711	(77.551)
Pérdida del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(77.020)
V. RESULTADO DEL EJERCICIO	6.711	(154.571)
Resultado Atribuido a Socios Externos		
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	6.711	(154.571)

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

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 1T10