

INFORME 12M08

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 12M08

- ✓ **Ventas netas por importe de 675,9M€** en el ejercicio 2008, **un 6,1% superiores a la cifra registrada en 2007** resultado de la mayor producción y venta de energía.
- ✓ **Aumento sostenido de los ingresos por venta de energía** hasta alcanzar los **116,9M€ al cierre de 2008**, 75,4% superiores a la facturación de 2007 por la operación de las instalaciones a su máxima capacidad y por la optimización del mix de suministro, cuyo objetivo es maximizar los residuos forestales de mayor valor.
- ✓ **Ingresos por venta de celulosa de 484,7M€** en 2008, 2,6% inferiores a los registrados en el año 2007, resultado del menor tonelaje vendido tras paradas técnicas anuales de mayor duración por mantenimiento y mejora de las instalaciones de las fábricas de Pontevedra y Huelva efectuadas en el primer semestre del año, así por la mayor debilidad de la demanda en el último trimestre del año con su impacto en volúmenes y precios de venta.
- ✓ Incremento interanual de los **gastos de explotación del 8,3%** hasta alcanzar los 669,2M€ en 2008 (aprovisionamientos, personal y otros gastos de explotación), gracias al mantenimiento de los esfuerzos de reducción de estructura que permitieron **reducir el coste de personal en un 15,4%**. La ejecución de nuevos programas de ajuste han permitido contener el crecimiento anual de los costes en el 4T08 hasta situarlo en el 3%.
- ✓ **Eliminando el efecto de coberturas y extraordinarios, el EBITDA ajustado del 2008 ascendió a 110,8M€**, 15,7% por debajo de la cifra registrada en el año 2007. El margen EBITDA ajustado se situó en el 16,4%. En los mismos términos, **el EBIT ajustado del año alcanzó los 70,3M€, un 17,5% por debajo de la cifra comparable del ejercicio anterior.**
- ✓ **El beneficio neto ascendió a 4,7M€** en 2008. Al menor resultado operativo se sumaron los mayores gastos financieros que incluyen la contabilización del equity swap y las comisiones por el cierre de la financiación, así como las pérdidas por cobertura. **Excluyendo estos efectos, el beneficio neto de la compañía ascendería a 39,7M€**
- ✓ **Las inversiones realizadas a lo largo de 2008 han alcanzado los 300,7€, 66,9% superiores a las realizadas en 2007.** El 78% del esfuerzo inversor corresponde a inversiones industriales, en particular a la ejecución del proyecto de ampliación de la fábrica de Navia, cuyo arranque está previsto para finales del 1T09. Tras la ampliación, la planta de Navia aumentará su producción en 200.000 toneladas de celulosa a un coste por debajo de 300€/tn, e incrementará su capacidad de producción de energía renovable en 400.000MWh.

- ✓ **En términos de endeudamiento**, la deuda financiera neta se situó en 453,7M€ a 31/12/08. Destacar que el Grupo cerró en febrero de 2009 una estructura de financiación corporativa a largo plazo de 350M€ para la ejecución de las inversiones industriales en España y la cobertura de las necesidades futuras de circulante.
- ✓ En esta misma fecha, el Consejo de Administración ha aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo y formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, y la propuesta de aplicación del resultado, correspondientes al ejercicio 2008. El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas no repartir dividendo ordinario en 2009.
- ✓ La compañía anunció en enero el inicio de un proceso para la incorporación de un socio en la planta de celulosa de Uruguay, habiendo recibido muestras firmes de interés por parte de seis grupos líderes en el sector forestal, de celulosa y papel, de probada solvencia industrial y financiera. De esta manera, la compañía adapta la ejecución del proyecto al actual entorno económico internacional, y fortalece su rentabilidad mediante la captación de sinergias y ahorros adicionales tanto en la fase de diseño y construcción de la planta, como en la posterior de operación.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

La industria de papel y cartón ha mostrado un comportamiento desigual durante el ejercicio 2008. **En la primera parte del año** el sector ha continuado haciendo frente a **limitaciones en la disponibilidad de fibra**, lo que ha contribuido a mantener la tensión entre oferta y demanda de pasta de mercado favoreciendo el **buen comportamiento de la demanda de celulosa de eucalipto** como fibra alternativa, lo que ha permitido mantener la tendencia alcista en los primeros meses del año. El precio medio de mercado de la fibra de eucalipto en Europa experimentó una subida superior al 20% respecto al precio medio equivalente de 1S07, impulsada en parte por el fortalecimiento del Euro frente al \$USA en la primera mitad del ejercicio.

No obstante, los principales indicadores de **demanda de celulosa de mercado** comenzaron 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 ese mes, que **ralentizaron el fuerte crecimiento de la demanda** experimentado en meses anteriores, especialmente **en China**, cuyas importaciones de celulosa sufrieron una rápida ralentización en los últimos meses del año; por otro lado la reducción de la demanda **por la menor producción de papel en Europa y Norte América**, especialmente durante los meses de noviembre y diciembre, debido al **debilitamiento generalizado de la economía y el menor consumo** en ambas regiones. Consecuencia de todo ello **los inventarios de pasta en puertos** han ido aumentando de forma progresiva hasta cerrar diciembre **en 46 días**; por su parte el ratio embarques-capacidad de pasta cayó 5 p.p. hasta situarse en un 88% en el acumulado del año.

En este contexto, a 31 de diciembre de 2008, el precio de mercado la celulosa de eucalipto se situó en **585 US\$**, lo que representa una **caída del 30% respecto al precio máximo del año**, estable en 840US\$/t desde abril hasta mediados de agosto. La reciente evolución del tipo de cambio está limitando dicho descenso en Euros, cuyo precio a 31 de diciembre de 2008 alcanzó 436€/t, un 20% inferior al equivalente a 31 de diciembre de 2007.

Con todo ello, **el precio medio anual de 2008 se ha situado en 788US\$/t** frente a los 702US\$/t de 2007, **lo que supone un aumento del 12%** año contra año.

MADERA

El mercado de la madera de Eucalipto en la Península Ibérica durante 2008 ha experimentado tres fases claramente diferenciadas; la primera de ellas, hasta el mes de junio, se ha caracterizado por la tensión en la oferta y aumento de los precios, debido fundamentalmente al déficit de madera registrado tras los incendios ocurridos en años anteriores, especialmente en Portugal y Galicia. Posteriormente, una segunda fase de mayor estabilidad en el precio en la cual se mantiene el déficit estructural de madera, lo que compensa el descenso de la demanda de fibra para celulosa. Por último, la parada de

algunas fábricas de pasta durante los últimos meses del año, la disponibilidad de stocks, y la debilidad del sector de la construcción, favorecieron el descenso del consumo de madera en la Península Ibérica y por lo tanto la **disminución de la tensión del mercado**, lo que está propiciando la bajada progresiva de los precios hasta recuperar a finales de diciembre los niveles de principios de año.

Esta situación, que vendrá marcada por la evolución de la demanda de madera para celulosa, va a permitir reducir durante el año 2009 las importaciones de madera no Europea para las empresas del sector en España y Portugal y eliminar la presión en precios registrada en 2008.

No obstante, la compañía **ha mantenido su política de inversiones a largo plazo para 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. **La inversión en la gestión del patrimonio forestal** de la Península Ibérica y Uruguay durante 2008 ha alcanzado la cifra de **67,5M€**

Esta inversión ha supuesto la ampliación del Patrimonio forestal **en Uruguay en más de 9.822 nuevas hectáreas** y ha plantado 19.967 nuevas hectáreas, cumpliéndose los objetivos de reforestación estimados para el ejercicio.

En la Península Ibérica, se ha continuado el incremento de patrimonio en la zona sur con la **contratación de 3.029 ha y la transformación de 4.071 ha de plantaciones en masas clonales.**

Durante 2008, adicionalmente, se han plantado cerca de **3.000 ha** y se han contratado cerca de **2.000 ha** adicionales destinadas a la producción de **cultivos energéticos.**

COMENTARIOS 12M08

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	IAS 4T08	AÑO 2008	VAR 08/07
VENTAS	151.458	157.966	153.827	173.938	637.189	164.826	170.461	174.841	165.740	675.869	6,1%
EBITDA sg IAS*	47.909	42.497	30.151	10.285	130.842	31.587	33.180	29.559	1.758	96.084	-26,6%
EBIT sg IAS*	36.590	31.232	17.999	(1.246)	84.575	20.269	20.418	20.619	(5.784)	55.521	-34,4%
% s/ventas	24,2%	19,8%	11,7%	-0,7%	13,3%	12,3%	12,0%	11,8%	-3,5%	8,2%	
% s/activos netos	14,9%	12,7%	7,3%	-0,5%	34,4%	7,3%	7,0%	6,6%	-1,8%	17,3%	
Diferencias de cambio	262	896	(247)	(2.695)	(2.308)	(1.722)	2.074	(2.777)	3.659	1.234	-153,5%
Otros financieros	(1.838)	(1.910)	(2.309)	(8.788)	(14.845)	(8.332)	(11.238)	(2.652)	(35.832)	(58.054)	291,1%
RDO. FINANCIERO	(2.100)	(1.014)	(2.556)	(5.512)	(17.153)	(10.054)	(9.164)	(5.428)	(32.174)	(56.820)	231,3%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	(4.111)	(1.606)	(5.717)	6.954	(464)	(239)	178	6.429	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(10.955)	(11.426)	(2.827)	17.512	(7.696)	(4.778)	(3.057)	(6.057)	13.503	(389)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	23.535	18.792	8.505	9.148	54.009	12.391	7.733	8.895	(24.277)	4.742	-91,2%
% s/Fondos propios	12,9%	10,3%	4,7%	3,9%	7,2%	6,6%	1,4%	4,7%	-13,3%	2,6%	
RDOS. POR ACCION (en euros)**	0,14	0,11	0,05	0,04	0,33	0,07	0,01	0,05	(0,14)	0,03	
Dividendo pagado por acción (en euros)**	0,03	0,14	0,03	0,00	0,20	0,03	0,11	0,00	0,00	0,14	
INVERSION	21.217	74.494	31.666	52.767	180.144	64.678	71.433	73.219	91.338	300.668	66,9%
INMOVILIZADO	819.372	865.015	873.343	891.214	891.214	956.830	991.523	1.049.060	1.133.590	1.133.590	
COBERTURAS CORTO PLAZO DISPONIBLE OTRO CIRCULANTE	44.886	21.181	1.786	0							
	18.221	12.735	20.933	26.139	26.139	21.561	32.656	22.398	12.030	12.030	
	99.174	84.431	87.503	134.833	134.833	134.865	136.925	178.686	137.226	137.226	
ACTIVOS NETOS	981.653	983.362	983.565	1.052.186	1.052.186	1.113.256	1.161.104	1.250.144	1.282.846	1.282.846	21,9%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	728.921	731.030	716.328	745.766	745.766	753.361	740.810	755.257	729.564	729.564	-2,2%
Nº de acciones fin periodo (en miles)**	169.800	169.800	169.800	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	0,0%
SUBVENCIONES	15.702	14.585	13.191	7.867	7.867	19.111	7.000	6.446	3.160	3.160	-59,8%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	90,9%	86,2%	83,5%	84,6%	84,6%	80,7%	75,4%	72,6%	64,6%	64,6%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS PROVISIONES	39.918	31.901	24.103	23.865	23.865	22.024	19.194	23.587	23.569	23.569	-1,2%
	26.324	13.861	15.239	19.018	19.018	19.397	25.117	25.313	22.061	22.061	16,0%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	49.381	48.490	58.511	46.701	46.701	50.342	164.302	204.838	250.610	250.610	436,6%
	121.407	143.495	156.193	203.275	203.275	233.277	194.784	232.667	215.140	215.140	5,8%
Deuda financiera neta (***)	152.567	179.250	193.771	223.544	223.544	262.058	326.430	415.106	453.720	453.720	103,0%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	20,9%	24,5%	27,1%	30,0%	30,0%	34,8%	44,1%	55,0%	62,2%	62,2%	

(*) 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

Nº medio acciones 2005: 26.066.953 (18 sesiones s/256 sesiones)

(***) Incluye la deuda mantenida con el CDTI por importe de 11.299 miles de euros.

(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	IAS 4T08	AÑO 2008	VAR 08/07
Ventas celulosa	125.786	123.772	118.196	129.944	497.698	122.716	123.149	124.672	114.190	484.727	-2,6%
Ventas electricidad	10.087	16.356	20.416	19.780	66.639	26.100	28.180	30.220	32.394	116.894	75,4%
Ventas forestales	15.585	17.848	15.215	24.204	72.852	16.010	19.132	19.949	19.157	74.248	1,9%
VENTAS	151.458	157.976	153.827	173.928	637.189	164.826	170.461	174.841	165.741	675.869	6,1%
% celulosa s/total	83,1%	78,3%	76,8%	74,7%	78,1%	74,5%	72,2%	71,3%	68,9%	71,7%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE se situó en 675,9M€ en el ejercicio 2008, lo que representa un crecimiento anual del 6,1%. 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 ingresos por venta de celulosa, que suponen el 71,7% de la cifra de negocios consolidada, se situaron en 484,7M€ en el año, un 2,6% por debajo de la cifra

contabilizada en 2007 debido al 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 1.066.590 toneladas de celulosa, un 4,1% por debajo del tonelaje vendido el año anterior, en un entorno de precios de venta BEKP al alza en un 1,6% en euros. La debilidad de la demanda en el 4T08 se ha traducido en menores volúmenes de venta de celulosa (-4,0% respecto al 4T07), así como en menores precios de venta.

Las ventas de energía eléctrica alcanzaron los 116,9M€, un 75,4% más que en el acumulado de 2007, como consecuencia de la mayor actividad energética del Grupo. La compañía ha vendido más de 1.049.000 MWh de energía renovable, un 25,5% por encima de la cifra registrada en 2007, 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 alcanzaron los 74,2M€ al final del mes de diciembre, lo que representa un aumento del 1,9% respecto al 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 669,2M€ en el ejercicio 2008, equivalente a un incremento anual del 8,3%. El aumento de más de un 15% del coste de la madera es el principal factor explicativo de esta variación, parcialmente compensada por la reducción de los costes de estructura tras la ejecución de los programas de optimización llevados a cabo estos dos últimos años que permitieron **reducir el coste de personal en un 15,4%**.

Las medidas de ajuste y contención de costes iniciadas en los últimos cuatro meses del ejercicio han permitido contener los gastos en este periodo, reduciéndose su incremento hasta el 3% en el 4T08, frente a cifras cercanas al 10% en los trimestres anteriores. La compañía ha definido nuevos programas de eficiencia, en particular para madera, químicos y fletes cuya ejecución se estima tendrá un efecto positivo en el control de costes de los próximos trimestres.

En relación a otros ingresos y gastos, la compañía ha registrado en 2008 unas pérdidas de 14,6M€ relacionadas con su posición en derivados sobre precio de la pasta, frente al ingreso neto por coberturas por importe de 59,1M€ contabilizado en 2007.

En términos de rentabilidad, el EBITDA correspondiente al ejercicio 2008 (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, así como las provisiones e indemnizaciones) **se elevó a 110,8M€, un 15,7% inferior al registrado en el ejercicio 2007. El margen EBITDA ajustado del año se sitúa en el 16,4%**, lo que representa una caída de 4,2 p.p.

Neto de los efectos extraordinarios mencionados anteriormente, el EBITDA ascendió a 96,1M€, un 26,6% inferior al del año 2007, dejando el margen EBITDA en el 14,2%.

En los mismos términos, **el EBIT del ejercicio** (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, provisiones e indemnizaciones) **alcanzó los 70,3 M€, un 17,5% por debajo de la cifra comparable del ejercicio anterior**. Incluyendo los extraordinarios contabilizados en el periodo, el EBIT ascendió a 55,5M€, un 34,4% inferior al registrado en 2007.

Los gastos financieros netos del año ascendieron a 56,8M€, consecuencia del impacto negativo en 25,3M€ por la contabilización a valor razonable del equity swap establecido como cobertura en el Plan de Retribución a Directivos, así como por el registro de las comisiones de apertura por valor de 10M€ derivadas de la firma de las líneas de crédito para la financiación de las inversiones del Grupo.

Es necesario destacar que el impacto del equity swap no supone una salida de caja y que futuras revalorizaciones de la acción tendrían un efecto positivo en su valor razonable y en consecuencia un impacto positivo en la cuenta de resultados (generando un ingreso financiero).

Deduciendo los resultados financieros, plusvalías e impuestos, la compañía obtuvo un beneficio neto de 4,7 M€. **Excluyendo estos efectos, el beneficio neto de la compañía ascendería a 39,7M€**

Las inversiones realizadas a lo largo de 2008 han alcanzado los 300,7M€, 66,9% superiores a las realizadas en 2007. El 78% del esfuerzo inversor corresponde a inversiones industriales como consecuencia de las mejoras de 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 57% de la inversión industrial. Por su parte, las inversiones forestales ascendieron a 67,5M€.

En términos de endeudamiento, **la deuda financiera neta se situó en 453,7M€ a 31/12/08.**

El Grupo cerró en febrero de 2009 una estructura de financiación corporativa a largo plazo de 350M€ con destino a las inversiones industriales en España y a las necesidades de circulante, garantizando de esta forma la ejecución de sus proyectos de expansión.

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	IAS 4T08	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	274,31	1.066,59	-4,1%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	277,54	266,11	276,10	291,31	1.111,063	251,92	261,55	293,04	282,47	1.088,98	-2,0%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	199,1	286,8	326,2	272,0	1.084,0	315,1	311,1	324,90	329,41	1.280,6	18,1%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	141,7	234,8	248,0	211,5	836,0	255,6	262,7	263,11	268,13	1.049,5	25,5%
% ventas s/producción	71,2%	81,9%	76,0%	77,8%	77,1%	81,1%	84,4%	81,0%	81,4%	82,0%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	12.872	22.108	24.928	31.250	91.158	45.279	53.425	54.006	80.439	233.149	155,8%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.006	1.036	1.046	899	899	835	852	863	842	842	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	809,0	910,5	827,5	1.039,7	3.586,7	852,8	954,1	864,4	890,3	3.561,6	-0,7%
% por filiales iberoamericanas	22,1%	17,4%	16,3%	32,0%	28,5%	28,5%	21,1%	24,6%	25,1%	24,7%	
HAS. FORESTADAS	2.619	3.802	2.854	8.831	18.106	5.760	4.010	7.085	10.515	27.370	51,2%
% por filiales iberoamericanas	73,0%	89,2%	96,9%	68,6%	78,0%	78,0%	87,8%	96,8%	48,4%	73,0%	
INVERSIÓN FORESTAL	8.345	52.386	6.738	21.517	88.986	19.399	18.008	19.213	10.899	67.519	-24,1%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	959	912	952	991	991	967	1.000	1.062	963	963	

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 2008 alcanzaron 1.066.590 toneladas, un descenso de 46.110 toneladas respecto las ventas realizadas en 2007, debido a la reducción en el tonelaje disponible tras las paradas técnicas anuales de las fábricas de Pontevedra y Huelva, de carácter más amplio para mejorar procesos. **La compañía ha producido 1.088.983 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 2% respecto al periodo equivalente:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la producción alcanzó **388.533 toneladas**, cifra un 0,2% mayor a la registrada en 2007, volumen 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 **402.229 toneladas**, equivalente a una disminución del 5% 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 **298.221 toneladas**, un 0,5% superior a la cifra de producción de 2007.

La fábrica de Navia se encuentra actualmente realizando los trabajos finales para la instalación y prueba de los diferentes componentes de la ampliación de la fábrica con objeto de maximizar el ritmo de producción desde el arranque. En términos anuales, esta ampliación supone aumentar la producción en **200.000 toneladas de celulosa y 400.000 MWh de generación eléctrica renovable**. Esta nueva capacidad está previsto que entre en **mercado a finales del 1T09**.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se ha producido un 18,1% 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 2008 ha sido de 27.370 ha, un 51% por encima de la superficie forestada en 2007. Durante el ejercicio 2008 se han comercializado 3.561.600 m³ sc de madera, siendo el 82% suministro a las plantas de celulosa.

ANEXO 1

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

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ACTIVO (miles de euros)	31/12/2008	31/12/2007
I Inmovilizado Material	834.642	615.615
Terrenos y Construcciones	421.669	396.998
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	692.141	676.653
Otro Inmovilizado	28.554	26.885
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	299.916	95.972
Provisiones y Amortizaciones	(607.637)	(580.893)
II Inversiones Inmobiliarias	3.525	3.637
III Derechos de emision	0	2.843
IV Activos Intangibles	21.110	16.477
1 Bienes y Derechos Inmateriales	42.064	35.875
2 Provisiones y Amortizaciones	(20.954)	(19.399)
V Activos Financieros no corrientes	1.559	16.592
Cartera Largo Plazo	1.022,0	901
Otros Creditos Largo Plazo	1.176,7	1.902
Provisiones	(639,3)	(639)
Instrumentos financieros derivados	0	14.429
Coberturas a largo plazo	0,0	0
VI Activos Biológicos	255.481	224.721
Vuelos Forestales	347.632	305.933
Agotamiento Reserva Forestal	(92.151)	(81.212)
VII Activos por impuestos Diferidos	17.272	8.329
VIII Otros activos no corrientes	0	(0)
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.133.590	888.214
I Existencias	158.504	87.042
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	120.286	147.840
Clientes por Ventas y Servicios	103.941,1	136.855
Otros Deudores	19.404,4	13.602
Provisiones	(3.059,2)	(2.617)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	4.949	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	28.334	34.092
V Otros activos corrientes	2.644	2.370
VI Inversiones Financieras Temporales	6.768	18.962
VII Tesorería	5.262	7.176
Subtotal Activos Corrientes	326.748	297.482
VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	1.554	9.322
ACTIVOS CORRIENTES	328.302	306.805
TOTAL ACTIVO	1.461.892	1.195.019

PASIVO (miles de euros)	31/12/2008	31/12/2007
I Capital Suscrito	157.410	157.410
II Prima de Emision	199.058	196.164
III Otras Reservas	229.740	234.069
Reservas Distribuibles	152.180	171.390
Reservas no Distribuibles	31.482	30.564
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	46.078	32.115
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	138.794	108.156
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	560	1.050
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	4.742	54.009
VII Dividendo a Cuenta	0	(5.094)
VIII Diferencias de conversión	(740)	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	729.564	745.763
X Intereses minoritarios	0	3
PATRIMONIO NETO	729.564	745.766
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	250.610	46.431
III Instrumentos Financieros por coberturas lp	27.427	5.725
IV Otros Pasivos Financieros	11.314	270
V Pasivos por impuestos diferidos	23.569	23.865
VI Provisiones para riesgos y gastos	22.061	16.018
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.160	7.868
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	338.142	100.176
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	215.140	203.275
III Acreedores Comerciales	126.130	105.827
IV Otras Deudas no Comerciales	45.279	8.334
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	1.380	12.688
VI Provisiones a corto plazo	(0)	11.024
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	5.822	7.629
VIII Otros pasivos corrientes	434	299
PASIVOS CORRIENTES	394.186	349.076
TOTAL PASIVO	1.461.892	1.195.019

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	31/12/2008	31/12/2007
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	675.869	637.189
Aumento Existencias Productos Terminados	7.124	(840)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	60.256	42.212
Otros Ingresos de Explotacion	16.775	4.936
Beneficio operaciones de cobertura	(14.550)	59.412
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	4.691	2.958
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	15.133	2.850
GASTOS		
Aprovisionamientos	(357.879)	(316.674)
Gastos de Personal	(86.637)	(102.396)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(40.563)	(46.267)
Variacion de Provisiones de Trafico	715	(4.197)
Otros Gastos de explotacion	(213.277)	(178.144)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(9.099)	(2.850)
Variación Provisiones de Inmovilizado	(3.037)	(13.614)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	55.521	84.574
Ingresos por Participaciones en Capital	83	0
Otros Ingresos Financieros	1.204	1.087
Gastos Financieros	(59.341)	(15.933)
Diferencias de Cambio ((neto)	1.234	(2.307)
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(56.820)	(17.153)
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	6.429	(5.717)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.131	61.704
Impuesto Sobre las Ganancias	(389)	(7.985)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	4.742	53.719
Resultado Atribuido a Socios Externos		(290)
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	4.742	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.

17/11/2008

- ✓ El Consejo de Administración designa a D. Antonio Palacios Esteban como Consejero Delegado y miembro de la Comisión Ejecutiva en sustitución de D. Pedro Oyarzábal Guerricabeitia.

20/01/2009

- ✓ La Sociedad inicia el proceso para la incorporación de un socio industrial en su Proyecto de 1 millón de toneladas en Uruguay.

5/02/2009

- ✓ ENCE formaliza un acuerdo de novación de los contratos de financiación corporativa suscritos el 2 de abril de 2008.

Fin del Informe ENCE 12M08