

Marzo 2003

INFORME TRIMESTRAL 1T03

www.ence.es



Empresa forestal ibérica y americana transformadora integral de maderas

HECHOS DESTACABLES DEL GRUPO ENCE

- El **beneficio neto** del primer trimestre de 2003 ha sido 6,65 millones de €, frente a los 0,93 millones de € del año anterior.
- Mejora de las condiciones del mercado de la celulosa, con un precio promedio un 20% superior en \$ al del año anterior.
- El **Resultado de explotación antes de amortizaciones (EBITDA), incluyendo coberturas de riesgo de cambio**, ha duplicado la cifra correspondiente al primer trimestre del año anterior, situándose en 20,13 millones de €, con una contribución del programa de coberturas del riesgo de cambio de 3,62 millones de €.
- En el **Resultado de explotación (EBIT) incluyendo coberturas de riesgo de cambio**, de 10,3 millones de €, la División Forestal participa con un 44%, mientras la División de Celulosa lo hace con un 56%.
- El cash flow generado permite financiar unas inversiones de 16 millones de € en el trimestre, que se reducen tras la culminación de la ampliación de las fábricas de Pontevedra y Navia, actualmente en fase de ajuste para superar en régimen normal el **millón de toneladas de producción de celulosa** por el Grupo.
- Vendido el resto de la participación en la electroquímica ELNOSA.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

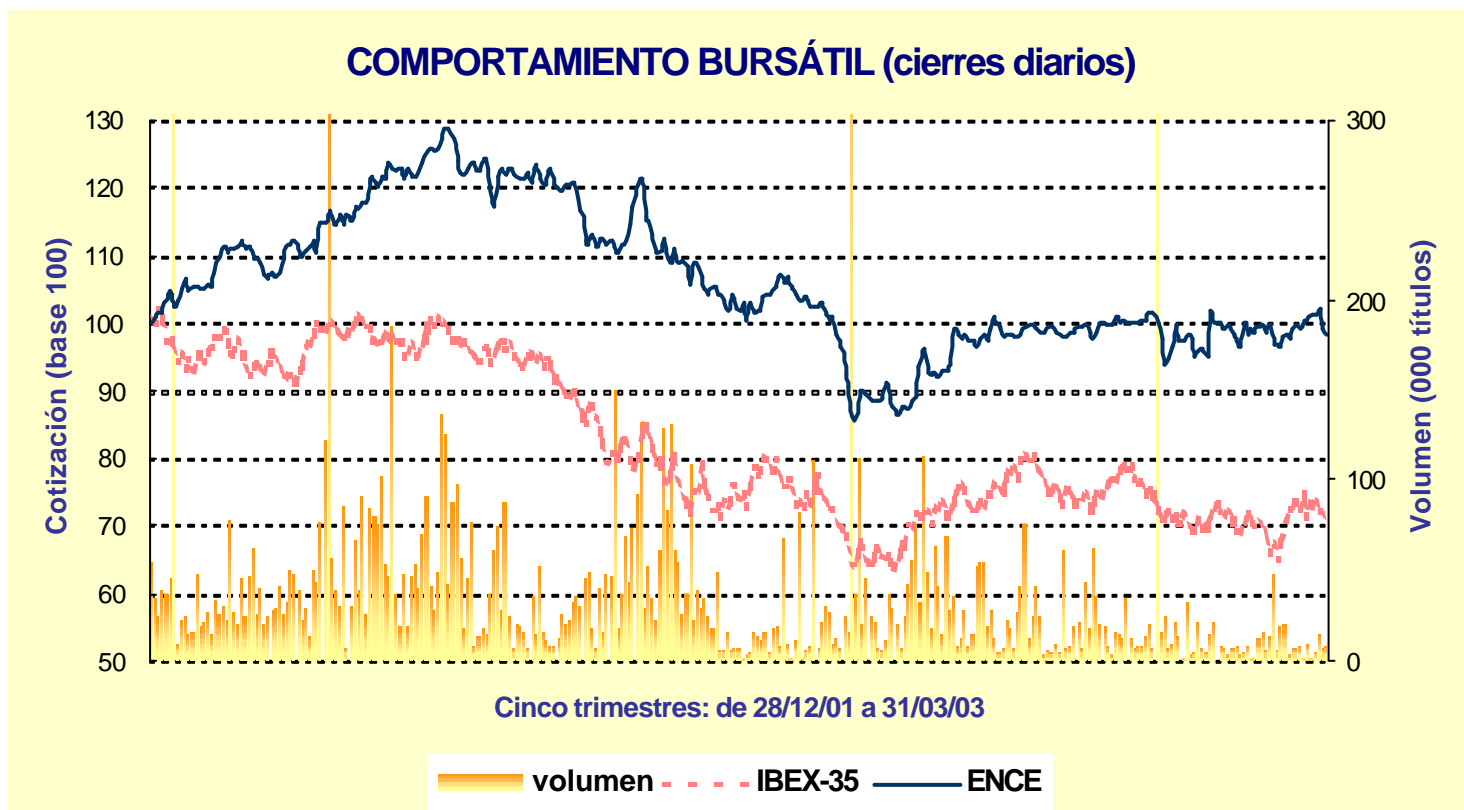
Durante el primer trimestre de 2003 la acción registra un cambio medio de 14,40€ (15,50€ para todo el pasado año 2002) con un mínimo de 13,01€ y un máximo de 14,67€ (que precisamente se ha dado a final del trimestre). El valor cerró el periodo en 14,00€ con una apreciación del 0,6%, mientras el índice ibex-35 se depreció un 2,8% en un entorno de bolsas mundiales que han iniciado un cuarto año de crisis bursátil no vista en décadas y

crisis de confianza (resultados empresariales, irregularidades contables) en un clima macro de incierta recuperación con inestabilidades geopolíticas y guerra en Oriente Medio.

El 23-ene finalizó la OPA sobre el 10% del capital de ENCE por Caixa Galicia y Banco Zaragozano (plazo de 23-dic-02 a 23-ene-03). Fue aceptado por un 87,578% de las acciones (2.230.621 acciones) a las que iba dirigida y se liquidó el 27-ene.

Aún cotizando la acción a precios mínimos, el comportamiento relativo del valor es positivo respecto al sector a nivel mundial. El momento negativo del mercado bursátil predomina sobre la valoración por fundamentales por parte de las casas de análisis, con precios objetivo distantes del precio de la acción.

En el 1T03 se han negociado 2,92 millones de títulos por un valor de 42,01 millones de euros. El volumen medio diario durante el trimestre ha sido de 47.062 títulos.



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

MADERA Y PRODUCTOS DE MADERA SÓLIDA

La oferta de madera de eucalipto en la península ibérica sigue siendo especialmente relevante. A pesar de ello los precios de la madera de mercado siguen altos. No se han apreciado a principios de año una recuperación de las importaciones de madera respecto a niveles anteriores.

En madera aserrada y tableros, a lo largo del trimestre el mercado europeo no da muestras de reactivación, dentro de la difícil coyuntura económica.

CELULOSA Y PAPEL

La actividad del papel de Impresión/Escritura en Europa, que junto con los papeles sanitarios es la principal aplicación de la celulosa de eucalipto Encell, ha mantenido la debilidad que ha caracterizado el sector en gran parte del año pasado, especialmente tras el verano.

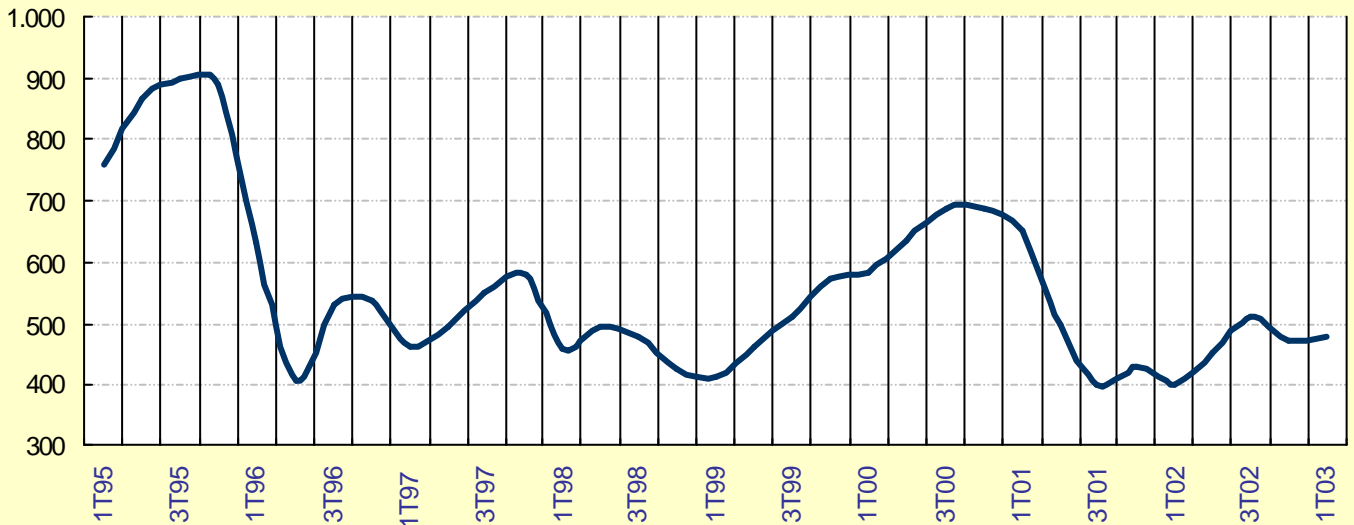
Sin embargo la ausencia de reactivación del papel no ha perturbado al mercado de la celulosa, ante la escasez de oferta en los últimos meses, en parte como consecuencia de problemas de aprovisionamiento de astillas en Norteamérica, hecho que ha favorecido los incrementos de precios que se han llevado a cabo en el primer trimestre. En un escenario

de reconstrucción de stocks en consumidores, la demanda de celulosa de eucalipto a nivel mundial ha experimentado un buen comportamiento en los primeros meses del año, realimentada por los sucesivos incrementos de precios.

Los stocks Norscan han disminuido 164Kt en los tres primeros meses del año y se han situado al finalizar marzo en 1,476 millones de toneladas, cifra un 2% por debajo del nivel de equilibrio establecido teóricamente en 1,500 millones de toneladas.

Tras haber experimentado un descenso a lo largo del cuarto trimestre del 2002, el precio tarifa de la celulosa de eucalipto a lo largo del primer trimestre de 2003 ha aumentado en los meses de febrero y marzo, finalizando el trimestre en los niveles de 475 €/t y 510 US\$/t.

**PRECIOS TRIMESTRALES DE CELULOSA DE EUCALIPTO (\$/t.)
del 1T95 al 1T03**



DIVISIÓN FORESTAL

(Datos en miles de euros)

	1T02	2T02	3T02	4T02	AÑO 2002	1T03	AÑO 2003	VAR 03/02
MADERA VENDIDA (000 m³)	631,1	695,4	631,5	609,8	2.567,8	797,2	797,2	26,3%
% por filiales iberoamericanas	27,5%	20,2%	20,2%	24,6%	23,0%	22,4%	22,4%	
MADERA CORTADA (000 m³)	183,6	234,5	190,7	202,6	811,4	156,3	156,3	-14,9%
% por filiales iberoamericanas	19,9%	22,1%	11,6%	8,8%	15,8%	16,3%	16,3%	
% cortas s/ventas	29,1%	33,7%	30,2%	33,2%	31,6%	19,6%	19,6%	
VENTAS (000eur)*	54.780	52.379	47.893	51.017	206.069	60.173	60.173	9,8%
% vtas. fuera del Grupo s/ventas	18,0%	12,3%	17,0%	13,8%	15,3%	13,0%	13,0%	
RDOS. DE EXPLOTACIÓN (000eur)	7.209	5.384	4.865	4.504	21.962	4.481	4.481	-37,8%
% s/ventas	13,2%	10,3%	10,2%	8,8%	10,7%	7,4%	7,4%	
HAS. FORESTADAS (000)	931	1.082	163	2.672	4.848	431	431	-53,7%
% por filiales iberoamericanas	18,3%	62,4%	32,5%	50,0%	46,1%	0,0%	0,0%	
INVERSIÓN (000eur)	12.809	8.398	15.943	13.886	51.036	10.189	10.189	-20,5%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.502	1.390	1.381	1.445	1.445	1.458	1.458	

(*) Las ventas de madera a la Div. Celulosa siguen contratos referidos a precios de los mercados locales de madera en rollo.

HECHOS DESTACABLES Y COMENTARIOS DE LA ACTIVIDAD REALIZADA

La **venta de madera** aumenta un 26%, tanto por la realizada a las fábricas de celulosa de Ence como a clientes fuera del Grupo. Se recupera así el nivel de actividad maderera, muy bajo en el 2002. Con ello también se ha reconducido la tendencia creciente de las ventas a terceros de la División (madera en rollo/astilla, maderas elaboradas -contrachapados y aserradas- y obras y servicios en el Medio Rural), que se había truncado en la segunda parte del 2002, tras un inicio prometedor.

Para atender a esas ventas de madera, las filiales forestales, ante la elevada oferta de madera en pie existente actualmente en el mercado ibérico, han reducido las **cortas** de madera del primer trimestre a un nivel de solo el 20% de la madera vendida. Esta

circunstancia, junto con los márgenes derivados de la lenta introducción en la nueva actividad de maderas elaboradas y una actividad en obras y servicios para terceros en el Medio Rural mas modesta que la lograda en el primer trimestre del pasado año, justifican un **resultado de explotación** en la División Forestal, 4,48 millones de €, inferior al del ejercicio anterior, diferencia que se irá absorbiendo en próximos trimestres.

Dentro del **programa de inversiones**, la forestación se está ejecutando de acuerdo con lo previsto. La planta de astillado de Montevideo ya ha comenzado su explotación. La Terminal Logística de M'Bopicua, en base al cronograma establecido, se espera que entre en funcionamiento a finales de 2003, junto con la planta astilladora que quedará instalada también en dicho recinto. El proyecto de la terminal y de la planta astilladora está financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

DIVISIÓN CELULOSA

(Datos en miles de euros)

	1T02	2T02	3T02	4T02	AÑO 2002	1T03	AÑO 2003	VAR 03/02
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	231,48	234,20	202,48	205,51	873,67	258,53	258,53	11,7%
% en Centro/Norte de Europa*	45,2%	45,0%	48,4%	43,3%	45,4%	43,7%	43,7%	
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	220,20	211,94	223,52	201,37	857,02	253,47	253,47	15,1%
% TCF s/total	36,1%	40,8%	40,0%	29,2%	36,7%	37,7%	37,7%	
% utilización de capacidad fabril**	97,2%	100,0%	100,0%	95,0%	96,3%	94,0%	28,5%	
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	296,8	270,5	293,7	291,1	1.152,1	313,4	313,4	5,6%
% ventas s/producción	59,2%	59,1%	59,5%	59,6%	59,4%	54,7%	54,7%	
VENTAS (000eur)	111.253	118.609	108.624	98.532	437.018	117.404	117.404	5,5%
% celulosa s/ventas División	89,5%	91,4%	89,6%	89,8%	90,1%	92,1%	92,1%	
R. EXPLOTACIÓN + COBERTURAS***	(6.347)	6.707	16.843	3.809	21.012	5.810	5.810	-191,5%
% s/ventas	-5,7%	5,7%	15,5%	3,9%	4,8%	4,9%	4,9%	
INVERSIÓN (000eur)	6.940	12.502	10.453	37.882	67.777	5.978	5.978	-13,9%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.023	1.055	1.075	1.035	1.035	1.050	1.050	

(*) Alemania + Escandinavia + Austria + Suiza + Benelux.

(**) Eliminando la incidencia de paradas técnicas en cada trimestre sobre una **capacidad anual de 890.000t. en 2002 y 1.030.000t. en 2003.**

(***) EBIT incluyendo las diferencias de cambio del programa de coberturas.

HECHOS DESTACABLES Y COMENTARIOS DE LA ACTIVIDAD REALIZADA

El **tonelaje vendido** en el primer trimestre, 258.000 toneladas, crece un 11,7% respecto a igual periodo del año anterior y también superó el correspondiente al último trimestre del año 2002. Los inventarios de celulosa a 31 de marzo son inferiores a un mes de producción.

La **productividad** de las fábricas de celulosa ha ido creciendo a lo largo del trimestre hasta lograr superar las 2.930 toneladas/día en el mes de marzo, es decir el ritmo del millón de

toneladas/año, existiendo aún recorrido de mejora. Esta mayor productividad ha supuesto una reducción de los costes de producción de 26 €/t.

El **resultado de explotación** de la División de Celulosa (coberturas incluidas) se eleva a 5,81 millones de €, frente a los 6,3 millones de € negativos del primer trimestre del 2002. En dicha mejora han intervenido el mayor volumen facturado, el incremento de precios y la reducción de costes de producción en €. El impacto negativo de la debilidad creciente del dólar a lo largo del trimestre se ha absorbido en gran medida con el programa de coberturas. También han perjudicado a los resultados de la División en el trimestre los bajos precios de la energía, derivados de la alta hidráulicidad, y unas menores ventas de electricidad por los mayores consumos y una contención de la producción con gas ante los bajos precios de venta.

El **programa de inversiones** de la División se está desarrollando con normalidad, entrándose ya en una etapa de optimización de las ampliaciones de capacidad realizadas en el año 2002.

Con fecha 19 de febrero de 2003, ENCE ha procedido a la transmisión a QUIMIGAL, Química de Portugal, S.A., del 50% que ostentaba en el capital social de Electroquímica del Noroeste S.A. (ELNOSA). La empresa lusa había comprado en diciembre del 2001 el otro 50%. Ence y Quimigal continuarán con sus relaciones de prestación mutua de servicios y de intercambio de productos en el asentamiento industrial de Lourizán (Pontevedra).

BALANCE Y RESULTADOS DEL GRUPO ENCE

(Datos en miles de euros)

	AÑO 1999	AÑO 2000	AÑO 2001	AÑO 2002	1T02	1T03	AÑO 2003	VAR 03/02
INGRESOS	425.384	612.996	504.316	495.242	128.658	130.950	130.950	2%
Ventas	402.955	586.516	475.432	468.551	121.132	125.241	125.241	3%
EBITDA CON COBERTURAS*	77.669	207.764	83.108	80.463	10.085	20.128	20.128	100%
RDOS. EXPLOTACIÓN CON COBERTURAS*	50.635	181.524	47.337	42.974	862	10.291	10.291	1094%
% s/ventas	12,6%	30,9%	10,0%	9,2%	0,7%	8,2%	8,2%	
% s/activos netos	10,6%	32,3%	7,7%	6,4%	0,5%	5,8%	5,8%	
Coste neto de celulosa \$/t.**	392	406	384	380	374	406	406	
RDOS. FINANCIEROS SIN COBERTURAS	(9.694)	(9.574)	(9.462)	(10.782)	(3.715)	(3.472)	(3.472)	-7%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(625)	(9.700)	(4.361)	(2.270)	1.481	741	741	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(10.121)	(41.674)	(6.210)	(1.266)	2.299	(906)	(906)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	30.195	120.575	27.304	28.656	927	6.654	6.654	618%
% s/Fondos propios	12,3%	34,8%	8,5%	8,5%	1,2%	7,7%	7,7%	
RDOS. POR ACCION (en euros)***	1,42	4,73	1,07	1,13	0,04	0,26	0,26	
Dividendo pagado por acción (en euros)***	0,33	0,69	2,15	0,45	0,00	0,00	0,00	
INVERSIÓN****	81.070	58.580	99.780	118.813	19.749	16.167	16.167	-18%
CASH FLOW NETO	57.234	146.815	63.075	66.145	10.150	16.491	16.491	62%
INMOVILIZADO (+ gtos. distribuir)	391.806	413.917	473.061	569.762	489.701	572.199	572.199	s/2002
EXISTEN.+DEUDORES-ACREED. COMERC. DISPONIBLE	85.314	142.716	136.645	92.701	142.822	131.973	131.973	
	(1.346)	5.079	2.799	11.897	18.549	3.047	3.047	
ACTIVOS NETOS	475.773	561.712	612.505	674.360	651.072	707.219	707.219	5%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	245.405	346.862	319.409	337.335	320.684	343.697	343.697	2%
Número de acciones (en miles)***	21.226	25.470	25.470	25.470	25.470	25.470	25.470	0%
SUBVENCIONES	16.173	18.151	16.040	15.582	15.487	15.013	15.013	-4%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	66,8%	88,2%	70,9%	61,9%	68,6%	62,7%	62,7%	
PROVISIONES	16.973	19.389	15.838	12.626	15.644	11.918	11.918	-6%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	102.785	60.390	91.115	203.244	193.284	223.877	223.877	10%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	94.437	116.921	170.102	105.573	105.973	112.714	112.714	7%
% Deuda financiera neta/Fondos propios	80,9%	49,7%	80,9%	88,0%	87,5%	97,0%	97,0%	
Deuda financiera neta eur/t. capac. celulosa	226	194	290	334	315	324	324	

(*) EBIT y EBITDA incluyendo las diferencias de cambio del programa de coberturas.

(**) Total costes de explotación + diferencias de cambio programa coberturas - ingresos no celulosa / toneladas celulosa vendida.

(***) Datos anuales de 2000 han sido ajustados a la ampliación de capital realizada durante oct-2000 (de 21.225.800 a 25.470.000 acciones).

(****) Inversión bruta.

COMENTARIOS AL BALANCE Y RESULTADOS DEL GRUPO ENCE

Las **ventas consolidadas** totales durante el 1T03 han ascendido a 125,24 millones de €, lo que supone un incremento del 3,4% respecto al primer trimestre del año anterior. Este crecimiento se ha debido a una mayor facturación por venta de pasta de celulosa, habiéndose aumentado un 11,7% el volumen vendido. El **precio de lista medio** de la celulosa de eucalipto durante el 1T03 descendió ligeramente en € pero aumentó un 20% en \$ respecto al mismo trimestre del año anterior.

Las **ventas a terceros** de Productos forestales, Consultoría y servicios y Energía eléctrica han sido de 17,13 millones de € en el trimestre frente a 21,58 millones de € correspondientes al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de coyunturas muy diferentes en el primer trimestre de ambos años para el negocio eléctrico y las obras y servicios en el Medio Rural.

Los mejores precios de la celulosa en \$ y las mejoras de **coste** logradas ya por las fábricas de celulosa en el primer trimestre, tras las ampliaciones, que se irán reforzando aún más a lo largo del año, han compensado sobradamente los impactos negativos coyunturales en este trimestre ya comentados (bajas cortas de madera, peor contribución de los negocios complementarios). Además, el efecto protector del programa de coberturas frente a la depreciación del \$ ha permitido que el **beneficio de explotación** generado durante el 1T03, **incluyendo los resultados de las coberturas de cambio \$/€**, se haya situado en 10,29 millones de €, casi 12 veces más que los 0,87 millones de € de igual trimestre del año anterior, mientras que el **EBITDA incluyendo coberturas** se duplica según se observa en el cuadro adjunto. El resultado de explotación acumulado incluyendo coberturas se ha generado en un 44% en la División Forestal y en un 56% en la División de Celulosa: 4,48 millones de € en la **División Forestal**, y 5,81 millones de € en la **División de Celulosa**.

El **coste en \$** de la tonelada de celulosa vendida, neto de los resultados de las actividades distintas del negocio de celulosa e incluyendo amortizaciones y los resultados de las coberturas de cambio \$/€, se ha deteriorado sin embargo hasta los 406 \$/t durante el 1T03 con el cambio medio del trimestre, en lo que ha pesado negativamente en este periodo la política no especulativa en el vencimiento de las coberturas a lo largo del trimestre

El **resultado financiero neto** del primer trimestre de 2003, **excluyendo coberturas**, ha ascendido a 3,47 millones de € negativos, mejorando un 7% frente a igual periodo del año anterior. En cuanto al programa de coberturas \$/€, ha supuesto durante el 1T03 un beneficio de 3,62 millones de €, siendo el nivel de coberturas al 31 de marzo de 2003, que se extiende por un periodo de cinco años, de aproximadamente 72 millones de \$ por trimestre, cubriendo hasta el cuarto trimestre de 2007.

Los **resultados extraordinarios netos** del trimestre han sido 0,74 millones de € positivos.

El **resultado consolidado después de impuestos** del 1T03 da un beneficio neto de 6,65 millones de €, más de 7 veces superior a los 0,93 millones de € correspondiente al 1T02. Los impuestos se ven afectados por la distinta fiscalidad de la matriz y las filiales.

El **cash flow operativo** (beneficio neto más amortizaciones) generado durante el 1T03 se eleva a 16,49 millones de €. Las **inversiones** en ambas divisiones han sido de 16,17 millones de €, que incluyen las últimas facturas correspondientes a las ampliaciones de capacidad de las fábricas de celulosa de Navia y Pontevedra realizadas en el último trimestre de 2002.

La **deuda financiera** neta se sitúa al 31-marzo-2003 en 333,5 millones de €. Con una calidad de los inmovilizados que no se corresponde con su bajo valor contable, este endeudamiento representa un 97% de los fondos propios, si bien supone sólo 324 euros por tonelada de capacidad de celulosa, que se encuentra entre los más bajos del sector.

PERSPECTIVAS

El entorno macroeconómico a nivel global sigue manteniendo el tono general de incertidumbre que ha caracterizado gran parte del año 2002, influido por las posibles consecuencias que pueda tener el conflicto bélico en Irak. Este tono no es ajeno a las previsiones acerca del momento en el que se va a consolidar la esperada recuperación económica.

Se ha planteado una tercera ronda de anuncios de subidas de precios, tanto para la fibra larga del Norte como para la celulosa de eucalipto, en el mes de abril, favorecida por el actual equilibrio de stocks y la tradicional fortaleza de la demanda que caracteriza el segundo trimestre del año. La consolidación de los nuevos precios debería verse inducida favorablemente por el inicio del periodo de cierres regulares por mantenimiento (abril-junio) que harán disminuir la oferta en los próximos meses.

La negativa evolución de la paridad \$/€ se encuentra mitigada en el Grupo ENCE, como consecuencia del programa de coberturas del riesgo de cambio.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS GRUPO ENCE

A C T I V O	Miles de euros	
	31-03-03	31-12-02
B) INMOVILIZADO		
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.....	1.836	2.008
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES.....	21.297	21.163
Bienes y Derechos Inmateriales.....	38.625	37.402
Provisiones y Amortizaciones.....	(17.328)	(16.239)
III INMOVILIZACIONES MATERIALES.....	527.401	522.392
Terrenos y Construcciones	342.664	335.239
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	617.928	599.281
Otro Inmovilizado.....	21.165	21.061
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	19.202	33.568
Provisiones y Amortizaciones.....	(473.558)	(466.757)
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.683	4.065
Cartera Largo Plazo	1.001	3.651
Otros Créditos Largo Plazo.....	1.355	1.464
Provisiones	(673)	(1.050)
V ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE	17.728	17.728
TOTAL INMOVILIZADO	569.945	567.356
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	2.254	2.406
E) ACTIVO CIRCULANTE	229.531	215.598
II EXISTENCIAS	82.703	88.317
III DEUDORES.....	138.901	113.341
Clientes por Ventas y Servicios.....	97.379	82.123
Otros Deudores.....	43.556	33.250
Provisiones	(2.034)	(2.032)
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.....	862	848
Cartera a Corto Plazo	0	0
Otros Créditos	862	848
VI TESORERÍA	2.185	11.049
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	4.880	2.043
TOTAL A C T I V O.....	801.730	785.360

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS GRUPO ENCE

P A S I V O	Miles de euros	
	31-03-03	31-12-02
A) FONDOS PROPIOS.....	343.241	336.603
I CAPITAL SUSCRITO	114.615	114.615
II PRIMA EMISIÓN ACCIONES	31.937	31.937
III RESERVA REVALORIZACIÓN.....	0	0
IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.....	123.415	114.708
Reservas Distribuibles	74.057	74.057
Reservas no Distribuibles.....	22.923	22.923
Reserva Acciones Propias.....	17.728	17.728
Resultados Ejercicios anteriores.....	8.707	0
V RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORCIONAL.....	70.441	50.508
VIII PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	6.654	28.656
Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....	6.654	28.656
Pérdidas y Ganancias Socios Externos.....	0	0
IX DIVIDENDO A CUENTA	(3.821)	(3.821)
B) SOCIOS EXTERNOS	456	732
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN.....	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.013	15.582
Subvenciones en Capital	15.013	15.582
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	11.918	12.626
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	223.877	203.244
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	223.862	203.235
IV OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	15	9
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	207.225	216.573
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	112.714	105.573
IV ACREEDORES COMERCIALES	61.377	77.172
V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES.....	25.535	30.826
VI PROVISIONES OPERACIONES DE TRAFICO	773	0
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	6.826	3.002
TOTAL P A S I V O	801.730	785.360

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS GRUPO ENCE		
D E B E		
Miles de euros		
CONCEPTOS	31-03-03	31-12-02
A) GASTOS		
REDUCCIÓN EXIST. PROD. TERMINADOS Y EN CURSO.....	2.644	7.424
CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS.....	66.131	228.069
GASTOS DE PERSONAL.....	19.632	75.519
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO.....	9.837	37.489
VARIACIÓN PROVISIONES DE TRÁFICO.....	0	9
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	26.037	90.654
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN.....	6.669	56.078
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	3.586	14.212
PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	0	14
VARIACIÓN PROVISIÓN INVERS.FINANCIERAS TEMPORALES...	0	413
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	183	16.569
RESULTADOS NEGATIVOS DE CONVERSIÓN.....	16	0
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....	150	0
AMORTIZACIÓN FONDO COMERCIO CONSOLIDACIÓN	0	169
BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	6.819	32.156
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO.....	31	802
VAR. PROV. INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	0	0
PÉRDIDAS ENAJENAC. PART. INTEGRAC. GLOBAL O PROPORC.	0	0
PÉRDIDAS ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE	0	0
GASTOS Y PÉRDIDAS EXTRAORDINARIOS	1.108	11.333
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....	741	0
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	7.560	29.922
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	1.181	1.817
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO).....	6.379	28.105
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS.....	(275)	(551)
RDOS. EJERCICIO SOC. DOMINANTE (BENEFICIO)	6.654	28.656

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS GRUPO ENCE		
H A B E R		
Miles de euros		
CONCEPTOS	31-03-03	31-12-02
B) INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS.....	125.241	468.551
AUMENTO EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS	0	0
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	5.423	25.287
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	286	1.404
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN.....	0	0
INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	0	551
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	60	671
BENEFICIOS DE INV. FINANCIERAS TEMPORALES.....	0	0
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO.....	3.875	3.951
RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN	0	2.149
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....	0	23.886
REVERSIÓN DIFERENCIAS NEGATIVAS CONSOLIDACION.....	0	133
PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	0	0
BENEFICIOS PROCENTES DE INMOVILIZADO.....	26	3.346
BENEFICIOS ENAJEN. PART. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	178	1.862
SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS	419	1.941
INGRESOS O BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS.....	1.257	2.752
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....	0	2.234
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS.....	0	0
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA).....	0	0
RDOS. EJERCICIO SOC. DOMINANTE (PÉRDIDA).....	0	0

Fin del Informe Trimestral ENCE 1T03