

INFORME SEMESTRAL 1S08

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 1S08

- ✓ Con fecha de 20 de junio de 2008, el Gobierno Uruguayo concedió oficialmente a ENCE la **Autorización Ambiental de Puerto y Planta para el inicio de las obras de construcción del proyecto de Uruguay**, que consiste en una nueva fábrica de celulosa de eucalipto con capacidad para 1 millón de toneladas y 140 MW de energía renovable, con instalaciones portuarias y logísticas integradas en la planta.
- ✓ **Ventas netas por importe de 335,3M€** en el período enero-junio 2008, **un 8,4% superiores a la cifra registrada en el mismo período de 2007** resultado de las mayores ventas de energía y la solidez del mercado de celulosa, que prácticamente compensa la menor producción del semestre, resultado de las paradas anuales de mantenimiento efectuadas en las fábricas de Pontevedra y Huelva.
- ✓ **Aumento sostenido de los ingresos por venta de electricidad en el 1S08**, que superan los **54M€ entre enero y junio**, 2 veces la cifra contabilizada en el 1S07 por la mayor generación y venta de energía en un entorno más favorable de precios.
- ✓ **Ingresos por venta de celulosa de 245,9M€** en 1S08, 1,5% inferiores a los registrados en el periodo 1S07, resultado de la caída del tonelaje en un 5,9% hasta 530 k TM tras la parada técnica anual por mantenimiento y mejora de las instalaciones de las fábricas de Pontevedra y Huelva, efectuadas en los meses de marzo y mayo respectivamente. La reducción de la producción ha sido parcialmente compensada por el **incremento del precio medio de venta en euros 1S08, que aumentó más de un 4% en los últimos doce meses**.
- ✓ **Eliminando el efecto de coberturas y extraordinarios, el EBITDA del 1S08 creció un 6,3%** respecto al periodo equivalente de 2007, hasta alcanzar 69,4M€. El margen EBITDA ajustado se mantiene estable superando el 20,5%. En los mismos términos, **el EBIT del primer semestre del año alcanzó los 45,4M€, un 6,2% por encima de la cifra comparable del ejercicio anterior**.
- ✓ **El beneficio neto ascendió a 20,1M€** en el primer semestre, inferior en un 52% al resultado alcanzado en el mismo período del ejercicio anterior. La contabilización de un ingreso de 38,6M€ en el 1S07 relativo al Programa de coberturas vencido en noviembre de 2007 es el principal factor explicativo de esta variación.

Destacar que la contabilización de provisiones e indemnizaciones en la segunda mitad de 2007 compensará el efecto contable de las coberturas en la comparativa de los dos próximos trimestres.

- ✓ **Avance en los programas de inversión industrial y forestal**, con un importe de 136M€ desde el inicio de 2008 frente a los 95,7M€ del mismo periodo de 2007, orientados tanto a la ampliación de capacidad y mejora de la competitividad de las plantas como al logro del auto-abastecimiento de madera a medio-largo plazo.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

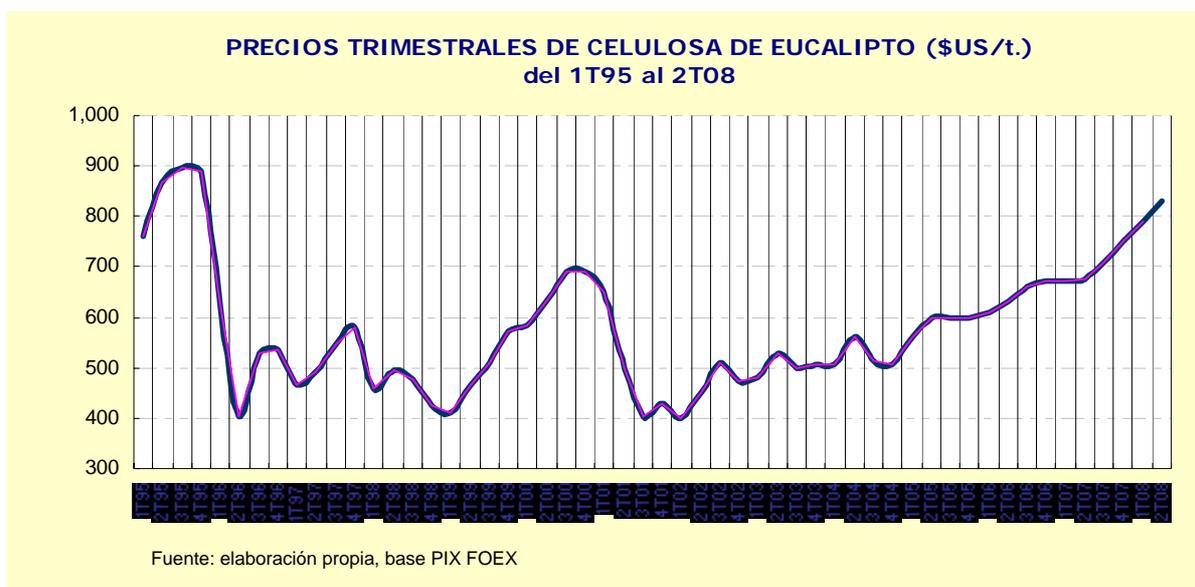
CELULOSA

La industria del papel y cartón ha continuado haciendo frente a **limitaciones en la disponibilidad de fibra** durante el segundo trimestre de 2008. Nuevos cierres anunciados y paradas de mayor duración por ajustes de eficiencia y recuperación de stocks de madera, tanto en productores nórdicos como canadienses, el inicio de las paradas por mantenimiento tradicionales en primavera, en particular en productores de fibra larga, tanto en Europa como en Norte América, así como incidencias puntuales en la producción de eucalipto en América Latina son nuevos factores que se añaden a las restricciones estructurales del sector en los últimos meses, y que han contribuido a mantener la tensión entre oferta y demanda de pasta de mercado durante el segundo trimestre del año.

Entre los factores estructurales que limitan producción y suministro mundial de pasta de mercado destacan la escasez de abedul nórdico por el encarecimiento de las exportaciones rusas y por menores cortas tras otro invierno cálido, la reducción de la producción en Indonesia por el mayor control de la madera en origen, la menor producción de astillas en Canadá, especialmente en la región de British Columbia, y la continuidad en la limitación de fletes transoceánicos, lo que ha mantenido el repunte en los stocks de pasta en puertos y clientes iniciado a finales de 2007.

Esta situación continúa favoreciendo el **buen comportamiento de la demanda de celulosa de eucalipto** como fibra alternativa, que ha mantenido su tendencia alcista en la primera mitad del ejercicio 2008. El precio de mercado de la celulosa de eucalipto en Europa ha experimentado una subida superior al 8% desde diciembre de 2007, estable en 840 US\$/t tras la subida adicional de abril de 2008, impulsada en parte por el fortalecimiento del Euro frente al \$USA.

El **precio medio de mercado** de la fibra de Eucalipto durante el primer semestre de 2008 aumentó un 20% en dólares respecto al 1S07. La evolución del tipo de cambio limitó dicha subida al **4,5% en Euros**.



MADERA

En los últimos 12 meses, el mercado de la madera de Eucalipto en la Península Ibérica ha seguido una **tendencia alcista en precios**, motivada por el déficit de madera registrado tras los incendios del periodo 2004-2005, sobre todo en Portugal. Esta tendencia, que exige el aumento de las importaciones de madera no Europea para las empresas del sector en España y Portugal, **confirma la estrategia a largo plazo de ENCE de maximizar el auto-abastecimiento** mediante la ampliación de patrimonio forestal, el refuerzo de los programas de I+D+i para la implantación de clones adaptados, y la aplicación de técnicas de silvicultura avanzadas. En este sentido, cabe destacar los esfuerzos realizados para **ampliar el patrimonio forestal y mejorar su productividad**, con la compra **en Uruguay de más de 8.700 nuevas hectáreas** en este primer semestre y la plantación de más de 8.000 ha; la compañía espera plantar en Uruguay un total de 20.000 ha en 2008.

En la Península Ibérica, en paralelo, la compañía ha continuado el incremento de Patrimonio en la zona sur con la **contratación de 840 ha y la transformación de 1.750 ha de plantaciones en masas clonales**.

La inversión en la gestión del patrimonio forestal de la Península Ibérica y Uruguay durante el 1S08 ha sido de 37,4 M€.

Adicionalmente, y como medidas de gestión a corto plazo, ENCE ha continuado ejecutando su Plan de actuación orientado a diversificar las importaciones de madera y limitar los incrementos de precio en la cadena de suministro, reforzando su relación con suministradores locales. En este sentido, el déficit antes señalado está siendo superado gracias a la contribución de madera procedente de Uruguay, Chile y Congo, principalmente.

COMENTARIOS 1S08

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	AÑO 2008	VAR 08/07
VENTAS	151.458	157.966	153.827	173.938	637.189	164.826	170.461	335.287	8,4%
EBITDA sg IAS*	47.909	42.497	30.151	10.285	130.842	31.587	33.180	64.767	-28,4%
EBIT sg IAS*	36.590	31.232	17.999	(1.246)	84.575	20.269	20.418	40.687	-40,0%
% s/ventas	24,2%	19,8%	11,7%	-0,7%	13,3%	12,3%	12,0%	12,1%	
% s/activos netos	14,9%	12,7%	7,3%	-0,5%	34,4%	7,3%	7,0%	14,0%	
Diferencias de cambio Otros financieros	262 (1.838)	896 (1.910)	(247) (2.309)	(2.695) (8.788)	(2.308) (14.845)	(1.722) (8.332)	2.074 (11.238)	352 (19.570)	422,1%
RDO. FINANCIERO	(2.100)	(1.014)	(2.556)	(11.483)	(17.153)	(10.054)	(9.164)	(19.218)	517,1%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	(4.111)	(1.606)	(5.717)	6.954	(464)	6.490	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(10.955)	(11.426)	(2.827)	17.512	(7.696)	(4.778)	(3.057)	(7.835)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	23.535	18.792	8.505	3.177	54.009	12.391	7.733	20.124	-52,5%
% s/Fondos propios	12,9%	10,3%	4,7%	3,9%	7,2%	6,6%	4,2%	10,9%	
RDOS. POR ACCION (en euros)**	0,14	0,11	0,05	0,02	0,32	0,07	0,04	0,12	
Dividendo pagado por acción (en euros)**	0,03	0,14	0,03	0,00	0,20	0,03	0,11	0,14	
INVERSIÓN	21.217	74.494	31.666	52.767	180.144	64.678	71.433	136.111	42,2%
INMOVILIZADO	819.372	865.015	873.343	891.214	891.214	956.830	991.523	991.523	
COBERTURAS CORTO PLAZO DISPONIBLE	44.886	21.181	1.786	0	0	0	0	0	
OTRO CIRCULANTE	18.221	12.735	20.933	26.139	26.139	21.561	32.656	32.656	
ACTIVOS NETOS	981.653	983.362	983.565	1.052.165	1.052.186	1.113.256	1.161.104	1.161.104	18,1%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	728.921	731.030	716.328	745.766	745.766	753.361	740.810	740.810	1,3%
Nº de acciones fin periodo (en miles)**	169.800	169.800	169.800	174.900	174.900	174.900	174.900	174.900	3,0%
SUBVENCIONES	15.702	14.585	13.191	7.867	7.867	19.111	7.000	7.000	-52,0%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	90,9%	86,2%	83,5%	84,6%	84,6%	80,7%	75,4%	75,4%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	39.918	31.901	24.103	23.865	23.865	22.024	19.194	19.194	-39,8%
PROVISIONES	26.324	13.861	15.239	19.018	19.018	19.397	25.117	25.117	81,2%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	49.381	48.490	58.511	46.701	46.701	50.342	164.302	164.302	238,8%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	121.407	143.495	156.193	203.275	203.275	233.277	194.784	194.784	35,7%
Deuda financiera neta	152.567	179.250	193.771	223.544	223.544	262.058	326.430	326.430	82,1%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	20,9%	24,5%	27,1%	30,0%	30,0%	34,8%	44,1%	44,1%	

(*) 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

(Datos en miles de euros)
(Cifras trimestrales no auditadas)

	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	IAS 4T07	AÑO 2007	IAS 1T08	IAS 2T08	AÑO 2008	VAR 08/07
Ventas celulosa	125.786	123.772	118.196	129.944	497.698	122.716	123.149	245.865	-1,5%
Ventas electricidad	10.087	16.356	20.416	19.780	66.639	26.100	28.180	54.280	105,3%
Ventas forestales	15.585	17.848	15.215	24.204	72.852	16.010	19.132	35.142	5,1%
VENTAS	151.458	157.976	153.827	173.928	637.189	164.826	170.461	335.287	8,4%
% celulosa s/total	83,1%	78,3%	76,8%	74,7%	78,1%	74,5%	72,2%	74,5%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE se situó en 335,3M€ en el primer semestre del año, lo que representa un incremento interanual del 8,4%. La puesta en producción del 100% de la capacidad energética del Grupo en el marco del RD661 que regula la producción de energía renovable ha permitido compensar en su totalidad la reducción de ingresos del negocio de pasta del primer semestre, resultado exclusivo del menor volumen de producción por paradas de mantenimiento, en un entorno favorable de precios.

Así, las ventas de celulosa, que suponen el 73% de la cifra de negocios consolidada, se situaron en 245,9M€ en el acumulado al cierre del mes de junio, un descenso del 1,5% respecto al periodo enero-junio de 2007 por menor volumen de producción y venta tras las paradas técnicas de mantenimiento anual de las fábricas de Pontevedra y Huelva, efectuadas en marzo y mayo respectivamente, reduciéndose el volumen producido en 30.180 toneladas, de las cuales 25.617 corresponden al primer trimestre.

Durante el primer semestre del año se han vendido 530.100 toneladas de celulosa, un 5,9% inferior al tonelaje vendido en 1S07, en un entorno de precios BEKP al alza en un 20% en \$US. La apreciación del euro desde enero ha limitado el **incremento del precio medio de venta en euros** hasta situarlo en un positivo +4,5%.

Las ventas de energía eléctrica alcanzaron los 54,3M€, duplicando la cifra registrada en el primer semestre del 2007, como consecuencia de la mayor actividad energética del Grupo. La compañía ha vendido más de 518.200MWh de energía renovable, un 37,6% por encima de la cifra equivalente en 1S07, 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 y de la mejora en la gestión del mix de suministro.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales cerraron el periodo 1S08 en 35,1M€, lo que representa un aumento del 5,2% respecto al mismo periodo del 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 295,6M€ en el primer semestre del año, equivalente a un incremento interanual del 12%. **La reducción anual de los gastos de personal cerca del 13%**, tras la ejecución de los programas de optimización de los dos últimos ejercicios, ha compensado parcialmente los mayores costes energéticos y de madera, principalmente.

En relación a otros ingresos y gastos, la compañía ha registrado unas pérdidas de 7,7M€ en 1S08 relacionadas con su posición en derivados sobre precio de la pasta, frente al ingreso por coberturas por importe de 38,6M€ contabilizado en el periodo enero-junio 2007.

En términos de rentabilidad, el EBITDA correspondiente al 1S08 (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, así como las provisiones e indemnizaciones) **se elevó a 69,4M€, un 6,3% superior al registrado durante el mismo periodo del año anterior**, resultado de la positiva evolución de la cifra de negocios (impulsada principalmente por el negocio energético y la fortaleza de los precios de celulosa). **El margen EBITDA ajustado del periodo se sitúa en el 20,7%**, prácticamente estable en términos interanuales.

Neto de los efectos extraordinarios mencionados anteriormente, el EBITDA ascendió a 64,8M€, un 28,5% inferior al del 1S07, dejando el margen EBITDA en el 19,3%.

En los mismos términos, **el EBIT del primer semestre del año** (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, provisiones e indemnizaciones) **alcanzó los 45,4M€, un 6,2% por encima de la cifra comparable del ejercicio anterior**. Incluyendo los extraordinarios contabilizados en el periodo, el EBIT ascendió a 40,7M€, un 40,1% inferior al registrado durante el primer semestre de 2007.

Destacar que la contabilización de provisiones e indemnizaciones en la segunda mitad de 2007 compensará el efecto contable de las coberturas en la comparativa de los dos próximos trimestres.

Los resultados financieros acumulados a junio reflejan un impacto contable negativo de 12,2M€ consecuencia del registro a “valor razonable con cambios en la cuenta de resultados” del equity swap establecido como cobertura en el Plan de Retribución a Directivos aprobado en octubre de 2007 y con vencimiento en el primer semestre de 2012. Este impacto no supone una salida de caja.

Con objeto de presentar información comparativa homogénea, la compañía ha re-expresado los resultados financieros de los trimestres anteriores para adaptarlos a la contabilización del equity swap. Esta re-expresión no modifica el valor patrimonial de la compañía en dichos trimestres.

Es necesario destacar que futuras revalorizaciones de la acción tendrán un efecto positivo en el valor razonable del equity swap y en consecuencia un impacto positivo en la cuenta de resultados.

Descontando resultados financieros, plusvalías e impuestos, la compañía obtuvo un beneficio neto de 20,1M€, un 52% inferior al del periodo 1S07.

Las inversiones han alcanzado los 136,1M€, un 42,2% superiores a las realizadas en el primer semestre del 2007. El 73% del esfuerzo inversor corresponde a inversiones industriales como consecuencia del proyecto de ampliación y modernización de la fábrica de Navia y a mejoras en la productividad de las fábricas de Pontevedra y Huelva. Por su parte, las inversiones forestales ascendieron a 37,4M€ resultado principalmente de la adquisición de 8.700 nuevas hectáreas en Uruguay.

En términos de endeudamiento, la deuda financiera neta se situó en 326M€ a 30/06/08.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

(Datos en miles de euros)

	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	IAS 4T07	AÑO 2007	IAS 1T08	IAS 2T08	AÑO 2008	VAR 08/07
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	282,89	280,59	263,37	285,85	1.112,700	266,29	263,81	530,10	-5,9%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	277,54	266,11	276,10	291,31	1.111,063	251,92	261,55	513,47	-5,6%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	199,1	286,8	326,2	272,0	1.084,0	315,1	311,1	626,3	28,9%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	141,7	234,8	248,0	211,5	836,0	255,6	262,7	518,2	37,6%
% ventas s/producción	71,2%	81,9%	76,0%	77,8%	77,1%	81,1%	84,4%	81,1%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	12.872	22.108	24.928	31.250	91.158	45.279	53.425	98.704	182,2%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.006	1.036	1.046	899	899	835	852	852	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	809,0	910,5	827,5	1.039,7	3.586,7	877,1	1.194,0	2.071,1	20,4%
% por filiales iberoamericanas	22,1%	17,4%	16,3%	32,0%	22,4%	27,7%	17,8%	21,5%	
HAS. FORESTADAS	2.619	3.802	2.854	8.831	18.106	5.760	4.010	9.770	52,2%
% por filiales iberoamericanas	73,0%	89,2%	96,9%	68,6%	78,0%	78,0%	87,8%	82,1%	
INVERSIÓN FORESTAL	8.345	52.386	6.738	21.517	88.986	19.399	18.008	37.407	-38,4%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	959	912	952	991	991	967	1.000	1.000	

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 1S08 fueron menores en 33.375 toneladas a las realizadas en 1S07, debido a la reducción en el tonelaje disponible tras las paradas técnicas anuales de las fábricas de Pontevedra y Huelva. **La compañía ha producido 513.470 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 5,6% respecto al periodo equivalente:

- ✓ En la fábrica de **Huelva**, la producción alcanzó **177.458 toneladas**, cifra 1,6% menor a la registrada en 1S07 por la mayor duración de la parada anual de mantenimiento, con mejoras adicionales que aumentan la capacidad instalada en 20.000 toneladas anuales.
- ✓ En la fábrica de **Pontevedra**, la producción fue de **183.854 toneladas**, equivalente a una disminución del 15% 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 **152.158 toneladas**, un 0,4% superior a la cifra de producción de 1S07. En el segundo trimestre han continuado las inversiones relacionadas con el proyecto de ampliación y modernización de la planta que permitirán **incrementar la capacidad en 200.000 toneladas y 450.000 MWh**.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se ha producido un 29% 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 el 1S08 ha sido de 9.770 ha, un 52% por encima de la superficie forestada en el primer semestre del 2007. Durante el 1S08 se han comercializado 2.071.100 m³ sc de madera -siendo el 77% suministro a las plantas de celulosa- así como 43.250 toneladas de biomasa.

ANEXO 1

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

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ACTIVO (miles de euros)	30/06/2008	31/12/2007
I Inmovilizado Material	709.458	615.615
Terrenos y Construcciones	411.223	396.998
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	676.905	676.653
Otro Inmovilizado	26.992	26.885
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	193.831	95.972
Provisiones y Amortizaciones	(599.493)	(580.893)
II Inversiones Inmobiliarias	3.561	3.637
III Derechos de emisión	0	2.843
IV Activos Intangibles	17.674	16.477
1 Bienes y Derechos Inmateriales	37.847	35.875
2 Provisiones y Amortizaciones	(20.173)	(19.399)
V Activos Financieros no corrientes	4.439	16.592
Cartera Largo Plazo	1.142	901
Otros Créditos Largo Plazo	1.741	1.902
Provisiones	(639)	(639)
Instrumentos financieros derivados	2.195	14.429
Coberturas a largo plazo	0	0
VI Activos Biológicos	242.390	224.721
Vuelos Forestales	329.360	305.933
Agotamiento Reserva Forestal	(86.970)	(81.212)
VII Activos por impuestos Diferidos	11.082	8.329
VIII Otros activos no corrientes	34	(0)
ACTIVOS NO CORRIENTES	988.638	888.214
I Existencias	124.214	87.042
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	126.840	147.840
Clientes por Ventas y Servicios	117.266	136.855
Otros Deudores	12.216	13.602
Provisiones	(2.642)	(2.617)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	0	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	35.549	34.092
V Otros activos corrientes	1.315	2.370
VI Inversiones Financieras Temporales	22.458	18.962
VII Tesorería	10.197	7.176
Subtotal Activos Corrientes	320.574	297.482
VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	2.201	9.322
ACTIVOS CORRIENTES	322.775	306.805
TOTAL ACTIVO	1.311.413	1.195.019

PASIVO (miles de euros)	30/06/2008	31/12/2007
I Capital Suscrito	157.410	157.410
II Prima de Emision	196.374	196.164
III Otras Reservas	227.472	234.069
Reservas Distribuibles	154.744	171.390
Reservas no Distribuibles	31.482	30.564
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y sueltos)	41.246	32.115
IV Reservas Integración Global o Proporcional	138.866	108.156
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	560	1.050
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	20.125	54.009
VII Dividendo a Cuenta	0	(5.094)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	740.807	745.763
X Intereses minoritarios	3	3
PATRIMONIO NETO	740.810	745.766
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	164.302	46.431
III Instrumentos Financieros por coberturas Ip	5.241	5.725
IV Otros Pasivos Financieros	1.770	270
V Pasivos por impuestos diferidos	19.194	23.865
VI Provisiones para riesgos y gastos	25.117	16.018
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.000	7.868
VIII Otros Pasivos no corrientes	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	222.625	100.176
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	194.784	203.275
III Acreedores Comerciales	90.784	105.827
IV Otras Deudas no Comerciales	23.895	8.334
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	14.556	12.688
VI Provisiones a corto plazo	8.060	11.024
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	19.598	7.629
VIII Otros pasivos corrientes	(3.698)	299
PASIVOS CORRIENTES	347.979	349.076
TOTAL PASIVO	1.311.413	1.195.019

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	30/06/2008	31/12/2007
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	335.287	637.189
Aumento Existencias Productos Terminados	(1.350)	(840)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	28.112	42.212
Otros Ingresos de Explotacion	5.033	4.936
Beneficio operaciones de cobertura	(7.652)	59.412
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	857	2.958
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	3.828	2.850
GASTOS		
Aprovisionamientos	(161.297)	(316.674)
Gastos de Personal	(40.473)	(84.795)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(24.080)	(46.267)
Variacion de Provisiones de Trafico	69	(4.197)
Otros Gastos de explotacion	(93.820)	(178.144)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(3.828)	(2.850)
Variación Provisiones de Inmovilizado	0	(13.614)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	40.687	84.574
Ingresos por Participaciones en Capital	83	0
Otros Ingresos Financieros	696	1.087
Gastos Financieros	(20.349)	(15.933)
Diferencias de Cambio ((neto)	353	(2.307)
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(19.218)	(17.153)
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	6.490	(5.717)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	27.960	61.704
Impuesto Sobre las Ganancias	(7.835)	(7.985)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	20.125	53.719
Resultado Atribuido a Socios Externos	0	(290)
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	20.125	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.

Fin del Informe Semestral ENCE 1S08