

INFORME TRIMESTRAL 1T08

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 1T08

- ✓ **Ventas netas por importe de 164,8M€** en el período enero-marzo 2008, un **8,8% superiores a la cifra registrada en el mismo período de 2007** por el impulso en las ventas de energía y el buen comportamiento del mercado de celulosa, que prácticamente compensa la menor producción del trimestre resultado de la parada por mantenimiento de la fábrica de Pontevedra.
- ✓ **Aumento significativo de los ingresos por venta de electricidad en el 1T08**, que superan los **26M€ entre enero y marzo**, 2,6 veces más que la cifra contabilizada en el 1T07, por la mayor generación y venta de energía en un entorno más favorable de precios.
- ✓ **Ingresos por venta de celulosa** de 122,7M€ en 1T08, 2,4% inferiores a los registrados en el periodo 1T07, resultado del menor tonelaje vendido (-5,9% hasta 266k tn) tras la parada técnica por mantenimiento y mejora de las instalaciones de la fábrica de Pontevedra efectuada en el mes de marzo. La reducción de la producción ha sido parcialmente compensada por la **positiva evolución del precio medio de venta 1T08, que superó en un 3,6% a la cifra 1T07.**

La compañía incrementó su precio de lista en 40\$US desde el 1 de abril hasta 840US\$, en línea con el mercado.

- ✓ **Eliminando el efecto de coberturas y extraordinarios, el EBITDA del 1T08 creció un 4,8%** respecto al periodo equivalente de 2007, hasta alcanzar 34,2M€.
- ✓ **El beneficio neto** ascendió a 17,6M€ en el primer trimestre, inferior en un 25% al resultado alcanzado en el mismo período del ejercicio anterior. La contabilización de un ingreso de 18,3M€ en el 1T07 relativo al Programa de coberturas vencido en noviembre de 2007 es el principal factor explicativo de esta variación.
Destacar que la dotación de provisiones e indemnizaciones en el periodo abril-diciembre de 2007 compensará el efecto contable de las coberturas en la comparativa de los próximos trimestres.
- ✓ **Avance en los programas de inversión industrial y forestal**, con un importe de 64,7M€ desde el inicio de 2008 frente a los 21,2M€ 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.
- ✓ El Grupo **cerró en abril una estructura de financiación corporativa por importe de 1.225M€** para la ejecución de las inversiones previstas en el Plan Estratégico 2007-11, cuya finalidad es la financiación de la ampliación de la fábrica de Navia y la construcción del proyecto en Uruguay.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

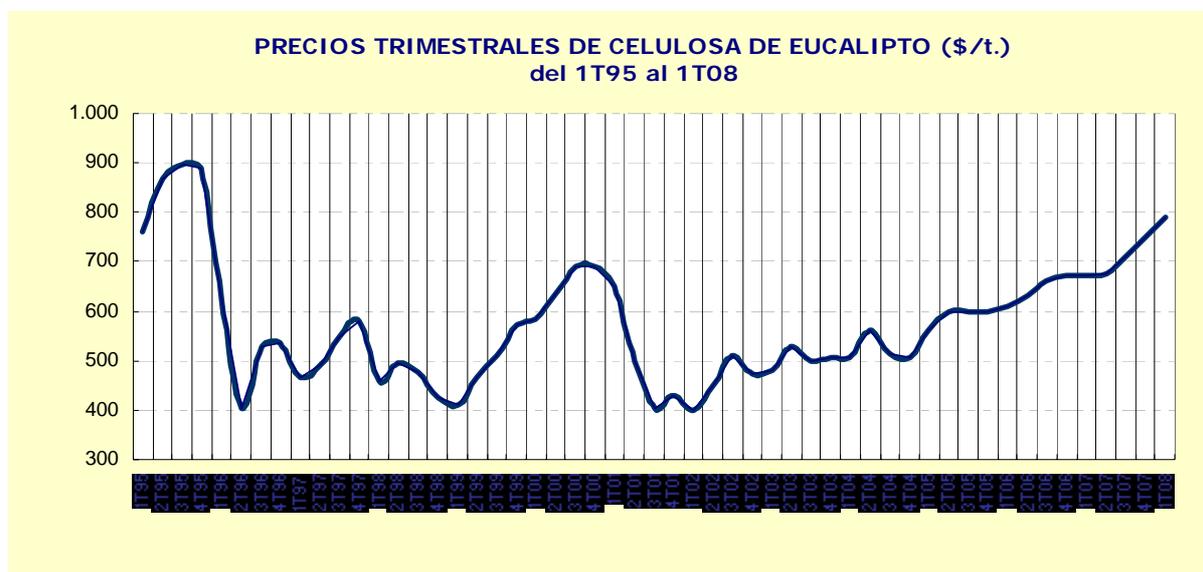
Durante el primer trimestre de 2008, la industria del papel continuó haciendo frente a **reducciones en la disponibilidad de fibras tradicionales por falta de madera en origen**. La escasez de abedul nórdico, tanto por el encarecimiento de las exportaciones rusas por mayores impuestos como por menores cortas ante las restricciones de acceso a las plantaciones por el invierno cálido, el mayor control de las talas ilegales en Indonesia, la menor producción de astillas en Canadá, especialmente en la región de British Columbia, y la reducción de los movimientos transoceánicos debido a la escasez de fletes, lo que ha provocado cierto repunte en los stocks de pasta en puertos y clientes, aunque limitando su salida al mercado, son los factores principales que tensionan oferta y demanda.

Esta situación ha favorecido el **buen comportamiento de la demanda de celulosa de eucalipto** como fibra alternativa, manteniendo su tendencia alcista en estos tres primeros meses del ejercicio. Esta tendencia se ha visto reforzada, asimismo, por pérdidas puntuales de producción en Brasil durante el primer trimestre, compensadas en parte por la entrada de nuevas capacidades de finales de 2007.

En este contexto, el precio de mercado de la celulosa de eucalipto en Europa ha experimentado una subida cercana al 5% desde diciembre de 2007, hasta alcanzar los 800 US\$/t en el mes de marzo, impulsado también en parte por el fortalecimiento del Euro frente al Dólar norteamericano. La debilidad del \$US ha limitado dicho incremento al 2% en Euros.

El **precio medio de mercado** de la fibra de Eucalipto durante el primer trimestre de 2008 aumentó un 18% en dólares respecto al 1T07. La evolución del tipo de cambio limitó dicha subida al **3% en Euros**.

ENCE anunció una subida adicional de los precios de celulosa de eucalipto hasta los 840 US\$ efectiva desde el 1 de abril de 2008, en línea con el resto de productores.



MADERA

Durante el primer trimestre del año, el mercado de la madera de eucalipto en la Península Ibérica ha seguido la **tendencia alcista ya detectada el año pasado**, sobre todo en Portugal, motivado por el déficit de madera registrado tras los incendios del periodo 2004-2005. Este déficit está siendo superado por ENCE gracias a la contribución de madera procedente de Uruguay, Chile y Congo, principalmente.

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 de ENCE de maximizar el auto-abastecimiento**. En este sentido, cabe destacar los esfuerzos realizados por la compañía para **ampliar su patrimonio forestal y mejorar su productividad**, con la compra en Uruguay de más de 5.000 nuevas hectáreas en este primer trimestre, así como el refuerzo de los programas de I+D+i para la implantación de clones adaptados.

En la Península Ibérica, en paralelo, la compañía ha continuado el incremento de Patrimonio en la zona sur con la adquisición de 503 ha y la transformación de 1.264 ha de plantaciones en masas clonales.

La inversión en la gestión de patrimonio forestal de la Península Ibérica y Uruguay durante el 1T08 ha sido de 19,4 M€.

Adicionalmente, la compañía ha continuado con su Plan de actuación a corto y medio plazo para diversificar las importaciones de madera y limitar los incrementos de precio en la cadena de suministro, reforzando su relación con suministradores locales.

COMENTARIOS 1T08

PRINCIPALES MAGNITUDES BALANCE Y RESULTADOS GRUPO ENCE SEGÚN N.I.I.F.

(Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas)	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	IAS 4T07	AÑO 2007	IAS 1T08	AÑO 2008	VAR 08/07
VENTAS	151.458	157.966	153.827	173.938	637.189	164.826	164.826	8,8%
EBITDA sg IAS*	47.909	42.497	30.151	10.285	130.842	31.587	31.587	-34,1%
EBIT sg IAS*	36.590	31.232	17.999	(1.246)	84.575	20.269	20.269	-44,6%
% s/ventas	24,2%	19,8%	11,7%	-0,7%	13,3%	12,3%	12,3%	
% s/activos netos	14,9%	12,7%	7,3%	-0,5%	34,4%	7,2%	7,2%	
Diferencias de cambio	262	896	(247)	(2.695)	(2.308)	(1.722)	(1.722)	
Otros financieros	(1.838)	(1.910)	(2.309)	(2.817)	(8.874)	(927)	(927)	-49,6%
RDO. FINANCIERO	(2.100)	(1.014)	(2.556)	(5.512)	(11.182)	(2.648)	(2.648)	26,1%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	(4.111)	(1.606)	(5.717)	6.954	6.954	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(10.955)	(11.426)	(2.827)	15.721	(9.487)	(7.000)	(7.000)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	23.535	18.792	8.505	7.357	58.189	17.575	17.575	-25,3%
% s/Fondos propios	12,9%	10,3%	4,7%	3,9%	7,8%	9,3%	9,3%	
RDOS. POR ACCION (en euros)**	0,14	0,11	0,05	0,04	0,33	0,10	0,10	
Dividendo pagado por acción (en euros)**	0,03	0,14	0,03	0,00	0,20	0,03	0,03	
INVERSIÓN	21.217	74.494	31.666	52.767	180.144	64.678	64.678	204,8%
INMOVILIZADO	819.372	865.015	873.343	891.214	891.214	964.235	964.235	
COBERTURAS CORTO PLAZO DISPONIBLE	44.886	21.181	1.786	0	0	0	0	
OTRO CIRCULANTE	18.221	12.735	20.933	26.139	26.139	21.561	21.561	
ACTIVOS NETOS	99.174	84.431	87.503	134.833	134.833	134.865	134.865	
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	981.653	983.362	983.565	1.052.165	1.052.186	1.120.661	1.120.661	14,2%
Nº de acciones fin periodo (en miles)**	728.921	731.030	716.328	745.767	745.767	758.545	758.545	4,1%
SUBVENCIONES	169.800	169.800	169.800	174.900	174.900	174.900	174.900	3,0%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	15.702	14.585	13.191	7.867	7.867	19.111	19.111	21,7%
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	39.918	31.901	24.103	23.865	23.865	24.246	24.246	-39,3%
PROVISIONES	26.324	13.861	15.239	19.018	19.018	19.397	19.397	-26,3%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	49.381	48.490	58.511	46.701	46.701	50.342	50.342	1,9%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	121.407	143.495	156.193	203.275	203.275	233.277	233.277	92,1%
Deuda financiera neta	152.567	179.250	193.771	223.544	223.544	262.058	262.058	71,8%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	20,9%	24,5%	27,1%	30,0%	30,0%	34,5%	34,5%	

(*) 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	AÑO 2008	VAR 08/07
Ventas celulosa	125.786	123.772	118.196	129.944	497.698	122.716	122.716	-2,4%
Ventas electricidad	10.087	16.356	20.416	19.780	66.639	26.100	26.100	158,7%
Ventas forestales	15.585	17.848	15.215	24.204	72.852	16.010	16.010	2,7%
VENTAS	151.458	157.976	153.827	173.928	637.189	164.826	164.826	8,8%
% celulosa s/total	83,1%	78,3%	76,8%	74,7%	78,1%	74,5%	74,5%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE alcanzó los 164,8M€ en el primer trimestre del año, un 8,8% superior a la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento de los ingresos energéticos por el funcionamiento a pleno rendimiento de las turbinas en todos los centros de producción.

Los ingresos por venta de celulosa, que suponen el 75% de la cifra de negocios consolidada, **se situaron en 122,7M€, un descenso del 2,4%** respecto al primer trimestre de 2007 por menor volumen de producción y venta tras la parada técnica de mantenimiento de la fábrica de Pontevedra realizada en el mes de marzo. La compañía, que no realizó revisiones técnicas de sus instalaciones industriales en el primer trimestre de 2007, ha recuperado el ritmo habitual de producción en el mes de abril.

Así, y durante el primer trimestre, se han vendido **266.290 toneladas de celulosa**, un 5,9% por debajo del tonelaje vendido en 1T07, en un entorno de precios BEKP al alza en un 5% en \$US. La apreciación del euro en un 7,4% desde el inicio del ejercicio ha limitado el incremento del precio medio de venta en euros hasta **situarlo en un positivo +3,6%**.

En línea con el resto del mercado, ENCE anunció una **nueva subida de sus precios de referencia en 40\$US hasta 840 \$US, efectiva el 1 de abril de 2008**.

Las ventas de energía eléctrica alcanzaron los 26,1M€ en el 1T08, un 158,7% por encima de la cifra registrada en el mismo periodo del 2007, como consecuencia de la mayor actividad de generación eléctrica del Grupo. La compañía ha vendido cerca de 255.600 MWh de energía renovable en el periodo enero-marzo 2008, un 80,3% por encima de la cifra equivalente en 1T07, una vez que **todas las instalaciones han operado al 100% de su capacidad en el trimestre**, con la excepción de los grupos de generación del complejo industrial de Pontevedra durante las labores de mantenimiento y optimización efectuadas en el mes de marzo. Asimismo, las ventas de electricidad han tenido el soporte del régimen de precios definido por el RD661, en vigor desde finales del 2T07.

Los ingresos por venta de productos y servicios forestales ascendieron a 16,0M€ en el periodo, lo que representa un incremento del 2,7% respecto al 1T07.

Por lo que respecta a la estructura de costes operativos, los gastos de explotación (aprovisionamientos, personal y otros gastos de explotación) **ascendieron a 145,5M€** en los tres primeros meses del ejercicio, equivalente a **un incremento interanual del 14,5%**.

La reducción anual de los gastos de personal por encima del 16%, tras la ejecución de los programas de optimización de los dos últimos ejercicios, ha compensado parcialmente los mayores costes energéticos y de madera.

Por lo que respecta a otros ingresos y gastos, es necesario destacar **el vencimiento del programa de coberturas de tipo de cambio en noviembre de 2007**. En este sentido, la compañía ha registrado unas pérdidas de 3,6M€ en 1T08 relacionadas con su posición en derivados sobre precio de la pasta, frente al ingreso por coberturas por importe de 18,3M€ contabilizado en el periodo enero-marzo 2007.

Destacar que las provisiones e indemnizaciones contabilizadas en el periodo abril-diciembre 2007 compensarán el efecto contable positivo de las coberturas en la comparativa de los próximos trimestres.

En términos de rentabilidad, el **EBITDA** correspondiente al 1T08 (**eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, así como las provisiones e indemnizaciones**) se elevó a **34,2M€ un 4,8% 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%**, un recorte interanual de 0,8 puntos porcentuales.

Neto de los efectos extraordinarios mencionados anteriormente, el **EBITDA** ascendió a **31,6M€ un 34,1% inferior** al del 1T07, dejando el **margen EBITDA en el 19,2%**.

En los mismos términos, el **EBIT** del primer trimestre del año (eliminando los efectos extraordinarios del programa de coberturas, provisiones e indemnizaciones) alcanzó los **22,8M€ un 7,4% por encima** de la cifra comparable del ejercicio anterior. Incluyendo los extraordinarios contabilizados en el periodo, el **EBIT ascendió a 20,3M€ un 45% inferior** al registrado durante el primer trimestre de 2007.

Descontando resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo un **beneficio neto de 17,6M€ un 25% inferior** al del periodo 1T07.

Las inversiones han alcanzado los 64,7M€, triplicando el nivel equivalente de 2007. El **70%** 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 19,4M€ como consecuencia de la adquisición de más de 5.000 hectáreas en Uruguay y 503 en España, así como de la ejecución de los programas de plantación y transformación del patrimonio forestal.

En términos de endeudamiento, la **deuda financiera neta se situó en 262,1M€** a 31/03/08.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

(Datos en miles de euros)

	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	IAS 4T07	AÑO 2007	IAS 1T08	AÑO 2008	VAR 08/07
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	282,89	280,59	263,37	285,85	1.112,700	266,29	266,29	-5,9%
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	277,54	266,11	276,10	291,31	1.111,063	251,92	251,92	-9,2%
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	199,1	286,8	326,2	272,0	1.084,0	315,1	315,1	58,3%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	141,7	234,8	248,0	211,5	836,0	255,6	255,6	80,3%
% ventas s/producción	71,2%	81,9%	76,0%	77,8%	77,1%	81,1%	81,1%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	12.872	22.108	24.928	31.250	91.158	45.279	45.279	251,8%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.006	1.036	1.046	899	899	835	835	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	809,0	910,5	827,5	1.039,7	3.586,7	877,1	877,1	8,4%
% por filiales iberoamericanas	22,1%	17,4%	16,3%	32,0%	22,4%	27,7%	27,7%	
HAS. FORESTADAS	2.619	3.802	2.854	8.831	18.106	5.760	5.760	119,9%
% por filiales iberoamericanas	73,0%	89,2%	96,9%	68,6%	78,0%	78,0%	78,0%	
INVERSIÓN FORESTAL	8.345	52.386	6.738	21.517	88.986	19.399	19.399	132,5%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	959	912	952	991	991	967	967	

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 1T08 fueron menores en 16.600 toneladas a las realizadas en 1T07, debido a la reducción en el tonelaje disponible tras la parada técnica de la fábrica de Pontevedra. En términos de capacidad, **la compañía ha producido 251.920 toneladas** de pasta, lo que representa un descenso del 9% respecto al periodo equivalente:

- ✓ En la fábrica de Huelva, la producción alcanzó 99.391 toneladas, cifra prácticamente equivalente a la registrada en 1T07.
- ✓ En la fábrica de Pontevedra, la producción fue de 75.780 toneladas, equivalente a una disminución del 25% por la parada de mantenimiento realizada en marzo, cuya duración ha sido mayor de lo habitual por las mejoras introducidas en parte de las instalaciones (inexistencia de parada de mantenimiento en el año 2007).
- ✓ La producción de la fábrica de Navia alcanzó las 76.745 toneladas, un 1,5% superior a la cifra de producción de 1T07. En este trimestre han continuado las inversiones relacionadas con el proyecto de ampliación y modernización de la planta cuyo objetivo es **incrementar la capacidad en 200.000 toneladas y 450.000 MWh a partir del 4T08**.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se ha producido un 58% más de electricidad que en el mismo trimestre del año anterior, motivado por la **utilización del 100% de la capacidad de generación** eléctrica durante el trimestre, con la excepción de la parada de los grupos de generación del complejo Industrial de Pontevedra durante su parada técnica, en un contexto de precios más favorable.

En relación a la **actividad forestal**, la superficie forestada en el 1T08 ha sido de 5.760 ha, más del doble de la superficie forestada en el mismo periodo el año anterior. Durante el 1T08, se han comercializado 877.079 m³ sc de madera siendo el 86% suministro a las plantas de celulosa y 13.464 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)	31/03/2008	31/12/2007
I Inmovilizado Material	667.048	618.615
Terrenos y Construcciones	415.471	396.998
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	676.592	676.653
Otro Inmovilizado	26.960	26.885
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	140.482	95.972
Provisiones y amortizaciones	(592.457)	(577.893)
II Inversiones Inmobiliarias	3.599	3.637
II Derechos de emisión	17.976	2.843
III Otros Activos Intangibles	16.566	16.477
Bienes y Derechos Inmateriales	36.242	35.876
Provisiones y amortizaciones	(19.676)	(19.399)
IV Activos Financieros no corrientes	16.519	16.592
Cartera Largo Plazo	901	900
Otros Creditos Largo Plazo	1.828	1.902
Provisiones	(639)	(639)
Instrumentos financieros derivados	14.429	14.429
Coberturas a largo plazo	0	0
V Activos Biológicos	231.547	224.721
Vuelos Forestales	316.478	305.933
Agotamiento Reserva Forestal	(84.932)	(81.212)
VI Activos por impuestos Diferidos	10.980	8.329
ACTIVOS NO CORRIENTES	964.235	891.214
I Existencias	101.493	87.042
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	133.835	147.841
Clientes por Ventas y Servicios	117.497	136.855
Otros Deudores	18.017	13.603
Provisiones	(1.678)	(2.617)
III Inversiones Financieras por coberturas cp	0	0
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	35.201	34.092
V Otros activos corrientes	1.753	2.370
VI Inversiones Financieras Temporales	17.000	18.962
VII Tesorería	4.561	7.176
Subtotal Activos Corrientes	293.844	297.483
VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	2.549	9.322
ACTIVOS CORRIENTES	296.392	306.805
TOTAL ACTIVO	1.260.627	1.198.019

PASIVO (miles de euros)	31/03/2008	31/12/2007
I Capital Suscrito	157.410	157.410
II Prima de Emision	182.094	181.884
III Otras Reservas	246.000	245.219
Reservas Distribuibles	172.198	172.440
Reservas no Distribuibles	30.564	30.564
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	43.238	42.215
IV Reservas Integración Global o Proporcional	138.521	108.156
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	27.283	
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	17.575	58.189
VII Dividendo a Cuenta	(10.341)	(5.094)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	758.542	745.764
X Intereses minoritarios	3	3
PATRIMONIO NETO	758.545	745.767
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	50.032	46.431
III Instrumentos Financieros por coberturas lp	5.330	5.725
IV Otros Pasivos Financieros	310	270
V Pasivos por impuestos diferidos	24.246	23.865
VI Provisiones para riesgos y gastos	19.397	19.018
VII Ingresos a distribuir en varios ejercicios	19.111	7.867
PASIVOS NO CORRIENTES	118.426	103.176
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	233.277	203.275
III Acreedores Comerciales	96.948	105.827
IV Otras Deudas no Comerciales	12.651	8.334
V Instrumentos Financieros por coberturas cp	11.813	12.688
VI Provisiones a corto plazo	15.168	11.024
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	17.064	7.629
VIII Otros pasivos corrientes	(3.264)	299
PASIVOS CORRIENTES	383.656	349.076
TOTAL PASIVO	1.260.627	1.198.019

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	31/03/2008	31/12/2007
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	164.826	637.189
Aumento Existencias Productos Terminados	(1.685)	(840)
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	12.933	42.212
Otros Ingresos de Explotacion	693	4.936
Beneficio / (Pérdida) operaciones de cobertura	(3.598)	59.412
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	173	2.958
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	3.716	2.850
GASTOS		
Aprovisionamientos	(79.506)	(316.674)
Gastos de Personal	(19.432)	(102.396)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(11.318)	(46.267)
Variacion de Provisiones de Trafico	44	(4.197)
Otros Gastos de explotacion	(42.861)	(178.144)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(3.716)	(2.850)
Variacion Provisiones de Inmovilizado	0	(13.614)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	20.269	84.575
Ingresos por Participaciones en Capital	0	0
Otros Ingresos Financieros	717	1.087
Gastos Financieros	(1.644)	(9.961)
Diferencias de Cambio (neto)	(1.722)	(2.308)
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(2.648)	(11.182)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	6.954	(5.717)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	24.575	67.676
Impuesto Sobre las Ganancias	(7.000)	(9.777)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	17.575	57.899
Resultado Atribuido a Socios Externos	0	(290)
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	17.575	58.189

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

20/02/2008

- ✓ El Consejo de Administración de Grupo Empresarial ENCE S.A. acordó 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 ha estructurado 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.

Fin del Informe Trimestral ENCE 1T08