

INFORME TRIMESTRAL 2T07

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 1S07

- ✓ **Ventas netas por importe de 309,4M€** en el período enero-junio 2007, un 3,7% inferiores a la cifra registrada en el mismo período de 2006 debido en exclusiva a los menores ingresos por venta de energía tras la avería del alternador III de la fábrica de Pontevedra en 1T07 y las paradas en Cener en el semestre por los bajos precios del pool del mercado eléctrico.
- ✓ **Recuperación de los ingresos por venta de energía en el 2T07**, alcanzando los 16,4 M€ entre abril y junio, +62,1% sobre la cifra contabilizada en el 1T07.
- ✓ **Ingresos por venta celulosa** de 249,6M€ en 1S07, un 1,4% superiores al periodo 1S06 resultado del mayor tonelaje vendido (+2,6% hasta 563,5k tn. en 1S07) y del mantenimiento de la tendencia al alza en el precio dado el desequilibrio oferta-demanda.
La compañía incrementará su precio de referencia en 20\$US desde el 1 de agosto, en línea con el mercado.
- ✓ La positiva evolución operativa del negocio de celulosa, el mayor beneficio por coberturas (38,6M€ en 1S07 frente a 29,0M€ en 1S06) y el recorte de costes en un 5,3% interanual, **impulsan el EBITDA** hasta los 90,4M€ (+6,4% por encima del EBITDA 1S06) y **el margen EBITDA** hasta el 29,2% (+2,8 p.p. en los último doce meses). **La compañía ha registrado 13,6 M€ en concepto de indemnizaciones y correcciones valorativas de activo en el primer semestre del ejercicio.**
- ✓ **El beneficio neto** ascendió a 42,3M€ en el primer semestre, superando en un 16,5% al resultado neto del mismo período del ejercicio anterior.
- ✓ **Avance en los programas de inversión industrial y forestal previstos**, con un desembolso total de 95,7M€ desde el inicio 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.
- ✓ **Aprobación del RD 661/2007** de 25 de mayo por el que se regula la actividad de **producción de energía eléctrica en régimen especial**, en particular la derivada del aprovechamiento de lignina y biomasa.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA

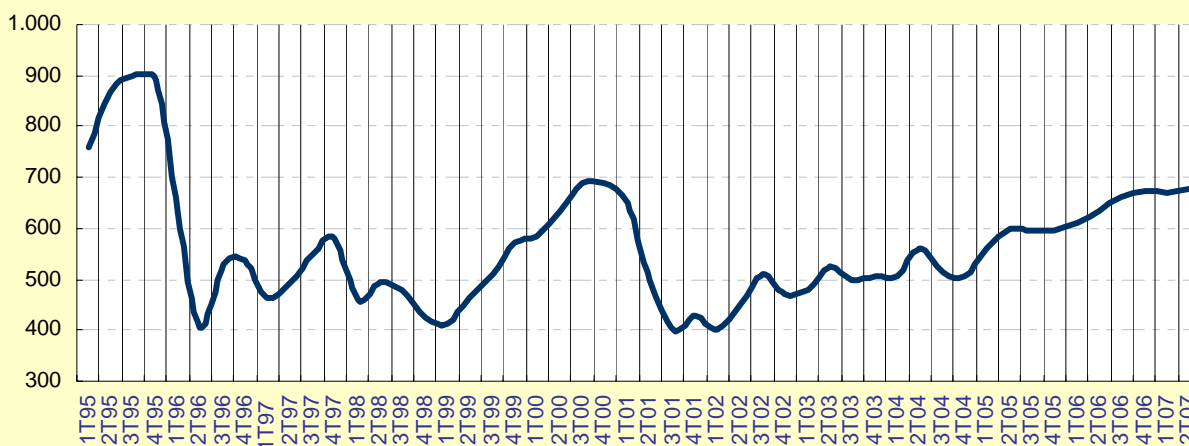
La actividad de la industria europea del papel en los segmentos objetivo de ENCE (impresión y escritura “wood free” y papeles tisú) ha mostrado síntomas de reactivación en 2T07, impulsada por la subida moderada de los precios del papel no estucado (1,7% en 2T07, y 2,5% en el primer semestre) y la entrada de nuevas capacidades en papeles tisú.

La demanda de celulosa de eucalipto mantuvo su tendencia alcista, fruto asimismo de la limitación en la oferta de fibra de abedul escandinavo por falta de suministro de madera rusa, así como del descenso generalizado de stocks de pasta en puertos y clientes.

En este entorno, el precio mercado de la celulosa de eucalipto en Europa ha experimentado una subida cercana al 4% con relación al trimestre anterior, hasta superar los 690 US\$/t en el mes de junio, ayudado por el fortalecimiento del Euro frente al Dólar norteamericano cuya evolución ha absorbido en gran medida dicho incremento.

El **precio medio de mercado** durante el primer semestre de 2007 aumentó un 9% en dólares respecto al 1S06. La evolución del tipo de cambio limitó dicha subida en € al 1%.

**PRECIOS TRIMESTRALES DE CELULOSA DE EUCALIPTO (US\$/t.)
del 1T95 al 2T07**



MADERA Y PRODUCTOS DE MADERA SÓLIDA

El mercado de suministro de madera de eucalipto en rollo en la Península Ibérica durante el primer semestre de 2007 ha tenido un comportamiento estable marcado por un adecuado nivel de stocks en fábricas. Sin embargo, la disminución de existencias de madera en Portugal debido a los incendios de 2003 y 2004 ha empezado a manifestarse, lo que se traduce en una mayor demanda de madera en Galicia.

En el mercado internacional continúa la tendencia hacia una mayor exigencia de producto maderero procedente de bosques gestionados bajo criterios de sostenibilidad.

Por último, se ha aprobado el RD 661/2007 de 25 de mayo por el que se regula la actividad de **producción de energía eléctrica en régimen especial**, en particular la derivada del aprovechamiento de lignina y biomasa. A través de su aplicación, la biomasa forestal se sitúa como un importante referente en el futuro escenario de desarrollo y potenciación de las energías renovables en España. Las tarifas¹ relacionadas con la actividad de producción de pasta y papel se resumen, a título meramente informativo, en las siguientes tablas:

COGENERACIÓN (€/MWh)

Grupo	TARIFA	PRIMA
a.1.1 Gas Natural	69,200	19,147
a.1.3 Biomasa y/o biogas		
b.6.1 Cultivos energéticos	146,590	100,964
b.6.3 Residuos forestales y cortezas	118,294	72,674
b.8.2 Residuo industrial forestal	71,347	29,959
b.8.3 Licores negros industria papelera	93,000	49,586

GENERACIÓN CON BIOMASA (€/MWh)

Grupo	TARIFA	PRIMA	CAP	FLOOR
b.6.1 Cultivos energéticos	146,590	100,964	150,900	142,700
b.6.3 Residuos forestales y cortezas	118,294	72,674	122,600	114,400
b.8.2 Residuo industrial forestal	65,080	19,454	69,400	61,200
b.8.3 Licores negros industria papelera	80,000	32,199	90,000	75,000

¹ Aplicables a potencias superiores a 2 MW, excepto en cogeneración con gas natural (a.1.1), para la que hace referencia a potencias entre 25 y 50 MW. No considera los complementos (por eficiencia, por energía reactiva y por desvíos) ni los escenarios temporales contemplados en el Real Decreto.

COMENTARIOS 2T07

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

(Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas)	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	IAS 2T07	AÑO 2007	VAR 07/06
VENTAS	158.539	162.773	150.898	151.149	623.359	151.458	157.976	309.434	-3,7%
EBITDA sg IAS ¹	46.513	38.431	20.366	17.392	122.702	47.909	42.497	90.406	6,4%
EBIT sg IAS ¹	32.896	25.714	8.207	8.283	75.100	36.590	31.232	67.822	15,7%
% s/ventas	20,7%	15,8%	5,4%	5,5%	19,7%	24,2%	19,8%	21,9%	
% s/activos netos	12,7%	10,1%	3,3%	3,3%	12,4%	14,9%	12,7%	27,6%	
Diferencias de cambio	1.145	243	157	868	2.413	(262)	896	634	
Otros financieros	(1.832)	(2.114)	(1.814)	(1.520)	(6.880)	(1.838)	(1.910)	(3.748)	0,1%
RDO. FINANCIERO	(487)	(1.871)	(1.457)	(652)	(4.467)	(2.100)	(1.014)	(3.114)	32,1%
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(11.071)	(8.851)	(2.173)	1.515	(20.580)	(10.955)	(11.426)	(22.381)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	21.338	14.992	4.577	9.146	50.053	23.535	18.792	42.327	16,5%
% s/Fondos propios	11,3%	8,0%	2,5%	4,9%	6,7%	12,9%	10,3%	23,2%	
RDOS. POR ACCION (en euros) ²	0,13	0,09	0,03	0,05	0,29	0,14	0,11	0,25	
Dividendo pagado por acción (en euros) ²	0,03	0,00	0,07	0,03	0,12	0,03	0,12	0,14	
INVERSIÓN	20.121	17.562	23.417	26.325	87.426	21.217	74.494	95.711	375,7%
INMOVILIZADO	836.825	827.248	796.300	804.426	804.426	819.372	865.015	865.015	s/2006
COBERTURAS CORTO PLAZO	65.382	76.015	67.442	63.590	63.590	44.886	21.181	21.181	
DISPONIBLE	13.431	15.340	13.547	9.663	9.663	18.221	12.735	12.735	
OTRO CIRCULANTE	121.149	99.398	114.288	113.114	113.114	99.174	84.431	84.431	
ACTIVOS NETOS	1.036.787	1.018.001	991.577	990.793	990.793	981.653	983.362	983.362	-0,8%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	752.160	754.214	739.563	742.401	742.401	728.921	731.030	731.030	-1,5%
Nº de acciones fin periodo (en miles)**	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	0,0%
SUBVENCIONES	23.529	19.959	17.417	13.582	13.582	15.702	14.585	14.585	7,4%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	92,7%	93,8%	95,1%	94,0%	94,0%	90,9%	86,2%	86,2%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	65.270	64.609	56.477	46.137	46.137	39.918	31.901	31.901	-30,9%
PROVISIONES	14.367	15.356	17.565	25.619	25.619	26.324	13.861	13.861	-45,9%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	52.245	44.533	58.632	43.235	43.235	49.381	48.490	48.490	12,2%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	129.216	119.330	101.923	119.819	119.819	121.407	143.495	143.495	19,8%
Deuda financiera neta	168.030	148.523	147.008	153.391	153.391	152.567	179.250	179.250	16,9%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	22,3%	19,7%	19,9%	20,7%	20,7%	20,9%	24,5%	24,5%	
Capacidad anual celulosa (000 toneladas)	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	
Deuda financiera neta eur/t. capac. celulosa	155	137	135	141	141	141	165	165	

(1) EBIT y EBITDA en IAS ya incluyen las diferencias de cambio del programa de coberturas

(2) Corregido por split de 5 acciones nuevas por 1 antigua. Efectivo el 26 de abril de 2007

(Datos en miles de euros) (Cifras trimestrales no auditadas)	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	IAS 2T07	AÑO 2007	VAR 07/06
Ventas celulosa	122.436	123.742	123.261	121.355	490.794	125.786	123.772	249.558	1,4%
Ventas electricidad	25.681	19.732	12.494	11.995	69.902	10.087	16.356	26.443	-41,8%
Ventas forestales	10.422	19.299	15.143	17.799	62.663	15.585	17.848	33.433	12,5%
VENTAS	158.539	162.773	150.898	151.149	623.359	151.458	157.976	309.434	-3,7%
% celulosa s/total	77,2%	76,0%	81,7%	80,3%	78,7%	83,1%	78,3%	80,6%	

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE alcanzó los **309,4M€** en el período enero-junio 2007, un 3,7% por debajo de la cifra registrada en el mismo período del año anterior, al compensarse la fortaleza de los negocios forestal y celulosa con las menores ventas de la actividad energética, en particular en el 1T07.

Los ingresos por venta de celulosa, que representan algo más del 80% de la cifra de negocios consolidada, **se situaron en 249,6M€** en el acumulado al cierre del mes de junio, equivalente a un **crecimiento interanual del 1,4%**, al mantenerse la fortaleza de la demanda de fibra corta (Eucalipto), con su impacto positivo en volumen y precio. Desde enero, se han vendido **563.481 toneladas de celulosa, un 2,6% más que en los seis primeros meses de 2006**, en un entorno de precios medios BEKP en \$US al alza en un 9,3%. La menor disponibilidad de madera derivada de factores climáticos adversos, de la limitación de oferta de fibra de abedul, y del anunciado incremento de impuestos a la exportación de madera rusa, junto con el cierre de aquellos productores de fibra menos eficientes, son los factores clave detrás del buen comportamiento de la demanda de pasta de Eucalipto y que potencian el efecto sustitución entre fibras. La apreciación del € en un 8% respecto al mismo periodo del año pasado hasta situar el tipo de cambio medio en 1,33 \$US/€, ha limitado el efecto positivo del incremento de precios en \$US.

En línea con el resto del mercado, la compañía ha anunciado una nueva subida de sus precios de referencia en 20\$US hasta 720 US\$, efectiva el 1 de agosto de 2007.

Las ventas de energía eléctrica alcanzaron los **26,4M€ en el 1S07**, un 41,8% por debajo de la cifra registrada en el mismo periodo de 2006, como consecuencia de la avería del alternador III de la fábrica de Pontevedra, reparada desde abril, y las paradas de Cener (Huelva) en determinadas franjas horarias ante los bajos precios del pool del mercado eléctrico. Destacar que la compañía ingresó 16,4M€ por venta de electricidad en el 2T07, un 62,1% por encima de la cifra contabilizada en 1T07.

La entrada en vigor del RD 661/2007 de 25 de mayo que regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial y el incremento del rendimiento de Cener hacen prever una paulatina recuperación de los crecimientos en el negocio eléctrico en la segunda mitad del ejercicio.

Por último, los ingresos por venta de productos y servicios forestales cerraron el periodo 1S07 en 33,4M€, un 12,5% superiores a los correspondientes al mismo periodo del año anterior.

Adicionalmente, se registraron beneficios por operaciones de cobertura por importe de 38,6M€ (29,0M€ en 1S06) en el período enero-junio. El Programa actual de coberturas, instrumentado mediante opciones de venta a un tipo de cambio por debajo de 1\$US/€, se extiende hasta noviembre 2007 a razón de unos 72 M\$US al trimestre.

En términos de rentabilidad, el **EBITDA** de los primeros seis meses de 2007 alcanzó **90,4M€**, **registrando un crecimiento interanual del 6,4%**, impulsado por la buena marcha de la función de ingresos y el **recorte interanual de gastos en un 5,3%**. La caída de los gastos de personal y otros gastos de explotación en un 13,5% en el 1S07 compensó el incremento del 3,3% en aprovisionamientos, derivado principalmente del mayor coste de la madera por menor disponibilidad y mayor peso de la importación. La compañía ha continuado con sus esfuerzos en gestión forestal orientados a maximizar el auto-abastecimiento de madera en estos primeros seis meses del año, aumentando la inversión forestal hasta los 60,7M€ en el período, equivalente al 95% de la inversión forestal registrada en 2006. **El margen EBITDA aumentó en 2,8 p.p.** en los últimos doce meses, hasta situarse en el 29,2%.

Durante el primer semestre, la compañía registró provisiones por importe de 13,6 M€ (9,8 M€ en 1S06) por indemnizaciones y correcciones valorativas de activo relacionadas en su mayoría con el cambio de ubicación de la planta de Uruguay. **Eliminando estos efectos, el EBITDA de la compañía ascendería a 104,0 M€ en el 1S07, un 9,8% por encima de la cifra comparable del ejercicio anterior.**

El EBIT del 1S07 ascendió de 67,8M€, un 15,7% superior al obtenido en el periodo 1S06, al añadirse a los factores anteriormente mencionados la caída de las amortizaciones en un 14,2%.

Descontando resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo **un beneficio neto 1S07 de 42,3M€**, un 16,5% superior a la cifra alcanzada en el mismo período de 2006.

Las inversiones han alcanzado los 95,7M€ entre enero y junio de 2007, 2,5 veces por encima del nivel comparable de 2006, correspondiendo **un 63% a inversiones forestales**. Destaca la inversión de 52M€ en adquisición y gestión de patrimonio forestal en Uruguay (20.600 nuevas hectáreas incorporadas desde enero para alcanzar la propiedad de entorno a 150.000 hectáreas a cierre de junio), en línea con la política de auto-abastecimiento de madera a largo plazo de la compañía. **Las inversiones industriales**, cuyo importe ascendió a 35,0M€ en 1S07, corresponden en su mayoría a los proyectos de ampliación y modernización de la fábrica de Navia, cuya puesta en funcionamiento está prevista para principios de 2009, así como de mejora en la productividad de las fábricas de Pontevedra y Huelva, efectivos a lo largo de 2008. Estos proyectos ampliarán la capacidad de producción de celulosa desde la actual de 1.085k toneladas hasta 1.340k toneladas y supondrán un aumento en la eficiencia y competitividad de las plantas españolas al situar su capacidad de producción de energía² en 200 MW desde los 120 MW instalados actuales.

En términos de endeudamiento, la deuda financiera neta se situó en 179M€ a 30/06/07, representando un 24,5% de los fondos propios.

² Excluye cogeneración de gas (70 MW instalados en la actualidad) y plantas de cultivos energéticos.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

(Datos en miles de euros)	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	IAS 2T07	AÑO 2007	VAR 07/06
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	273,58	275,62	268,78	267,05	1.085,04	282,89	280,59	563,48	2,6%
% en Centro/Norte de Europa*	43,7%	39,1%	39,8%	48,5%	42,7%	43,1%	42,1%	42,6%	
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	282,14	264,08	273,91	265,37	1.085,49	277,54	266,11	543,65	-0,5%
% TCF s/total	37,0%	40,9%	38,0%	31,9%	37,0%	36,4%	41,7%	39,0%	
% utilización de capacidad fabril**	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	325,1	298,8	211,3	190,4	1.025,6	199,1	286,8	485,8	-22,1%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	267,2	250,7	152,5	125,2	795,5	141,7	234,8	376,5	-27,3%
% ventas s/producción	82,2%	83,9%	72,2%	65,7%	77,6%	71,2%	81,9%	77,5%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	5.910	5.910	5.910	5.910	23.641	12.872	22.108	34.980	195,9%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.078	1.091	1.105	1.011	1.011	1.006	1.036	1.036	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	901,8	939,7	766,1	800,8	3.408,2	809,0	910,5	1.719,5	-6,6%
% por filiales iberoamericanas	16,0%	24,1%	21,8%	27,4%	22,2%	22,1%	17,4%	19,6%	
HAS. FORESTADAS	3.345	3.388	3.311	6.272	16.316	2.619	3.802	6.421	-4,6%
% por filiales iberoamericanas	65,8%	92,8%	96,8%	47,3%	70,6%	71,3%	81,9%	77,6%	
INVERSIÓN FORESTAL	14.211	11.652	17.507	20.415	63.785	8.345	52.386	60.731	134,8%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	1.231	1.263	1.177	1.058	1.058	959	912	912	

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

(**) Eliminando la incidencia de paradas técnicas en cada trimestre sobre una capacidad anual de 1.085k t.

En relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 1S07 superan en 14.271 toneladas a las realizadas en 1S06. En términos de capacidad, la compañía ha producido 543.651 toneladas de pasta, prácticamente estable año contra año:

- ✓ En la fábrica de Huelva, la producción ha superado las 180.308 toneladas, un 1,0% superior a la cifra 1S06.
- ✓ En la fábrica de Pontevedra, la producción fue de 211.811 toneladas, en línea con la producción de 1S06.
- ✓ La producción de la fábrica de Navia alcanzó las 151.532 toneladas, equivalente a una disminución del 3% interanual por incidencias en mantenimiento. En este semestre se han iniciado las inversiones relacionadas con el proyecto de ampliación y modernización de la planta cuyo objetivo es incrementar la capacidad en 200.000 toneladas.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se ha producido un 22% menos de electricidad que en el mismo semestre del año anterior, motivado por la avería en el alternador III en la fábrica de Pontevedra y las paradas de Cener por los bajos precios del pool del mercado eléctrico.

En relación a la **actividad forestal**, las hectáreas forestadas en el 2S07 han sido de 6.421. Las inversiones por adquisiciones, forestación y conservación alcanzaron los 60,7M€ en el primer semestre, 52,4 M€ sólo en el 2T07 por la mayor actividad forestal en Uruguay.

ANEXO 1

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

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ACTIVO (miles de euros)	30/06/2007	31/12/2006
I Inmovilizado Material	601.776	559.455
Terrenos y Construcciones	407.683	379.255
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	690.528	689.163
Otro Inmovilizado	26.834	27.601
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	66.166	29.513
Provisiones	(31.340)	(23.060)
Amortizaciones	(558.095)	(543.017)
II Derechos de emision	6.219	13.211
III Otros Activos Intangibles	17.126	15.202
Bienes y Derechos Inmateriales	34.709	36.373
Provisiones	(501)	(3.850)
Amortizaciones	(17.082)	(17.321)
IV Activos Financieros no corrientes	1.782	3.233
Cartera Largo Plazo	901	898
Otros Creditos Largo Plazo	2.058	2.352
Provisiones	(639)	(639)
Coberturas a largo plazo	(538)	622
V Activos Biológicos	230.615	205.741
Vuelos Forestales	303.379	273.470
Agotamiento Reserva Forestal	(72.764)	(67.729)
VI Activos por impuestos Diferidos	7.497	7.584
ACTIVOS NO CORRIENTES	865.015	804.426
I Existencias	84.645	92.418
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	128.811	118.084
III Inversiones Financieras por coberturas cp	21.181	63.590
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	41.714	26.427
V Otros activos corrientes	4.487	2.118
VI Inversiones Financieras Temporales	7.966	7.225
VII Tesorería	4.769	2.438
ACTIVOS CORRIENTES	293.573	312.300
TOTAL ACTIVO	1.158.588	1.116.726

PASIVO (miles de euros)	30/06/2007	31/12/2006
I Capital Suscrito	152.820	152.820
II Prima de Emision	164.196	164.196
III Otras Reservas	263.263	261.941
Reservas Distribuibles	163.267	136.473
Reservas no Distribuibles	30.564	30.564
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	69.432	94.904
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	106.871	116.105
V Perdidas y Ganancias Consolidadas	42.327	50.053
VI Dividendo a Cuenta	0	(4.415)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	729.477	740.700
X Intereses minoritarios	1.553	1.701
PATRIMONIO NETO	731.030	742.401
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	48.229	42.938
III Otros Pasivos Financieros	261	297
IV Pasivos por impuestos diferidos	31.901	46.137
V Provisiones para riesgos y gastos	13.861	25.619
VI Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.585	13.582
PASIVOS NO CORRIENTES	108.837	128.573
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	143.495	119.819
III Acreedores Comerciales	94.453	89.996
IV Otras Deudas no Comerciales	7.290	8.239
V Provisiones a corto plazo	3.300	6.969
VI Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	41.441	16.651
VII Otros pasivos corrientes	28.742	4.078
PASIVOS CORRIENTES	318.721	245.752
TOTAL PASIVO	1.158.588	1.116.726

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	30/06/2007	31/12/2006
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	309.434	623.359
Aumento Existencias Productos Terminados	(7.130)	2.695
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	18.163	35.681
Otros Ingresos de Explotacion	2.291	11.725
Beneficio operaciones de cobertura	38.646	66.556
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	766	1.665
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISIO	1.370	9.799
GASTOS		
Aprovisionamientos	(145.525)	(288.039)
Gastos de Personal	(46.426)	(115.825)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(22.584)	(47.602)
Variacion de Provisiones de Trafico	(197)	(6.712)
Otros Gastos de explotacion	(71.264)	(181.569)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(1.370)	(9.799)
Variacion Provisiones de Inmovilizado	(8.352)	(26.834)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	67.822	75.100
Ingresos por Participaciones en Capital	0	6
Otros Ingresos Financieros	409	918
Gastos Financieros	(4.157)	(7.804)
Diferencias de Cambio (neto)	634	2.413
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(3.114)	(4.467)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	64.708	70.633
Impuesto Sobre las Ganancias	(22.529)	(20.409)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	42.179	50.224
Resultado Atribuido a Socios Externos	(148)	171
IV. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	42.327	50.053

ANEXO 2**PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO****30/03/2007**

- ✓ La Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2006 por un importe de 19,7 M€ (equivalente a 0,58€/acción para un total de 33.960.000 acciones), cuyo pago se hizo efectivo el 19 de abril de 2007.

Este pago completó los dos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006 pagados el 9 de octubre de 2006 y el 13 de febrero de 2007, respectivamente, ambos de 0,13€/acción.

- ✓ Adicionalmente, la Junta General de Accionistas aprobó reducir el valor nominal de las acciones de 4,5€ a 0,90€ por acción, mediante el desdoblamiento de las 33.960.000 acciones en circulación que integran el capital social de la Sociedad en 169.800.000 nuevas acciones en la proporción de cinco acciones nuevas por cada acción antigua, sin alteración alguna de la cifra del capital social de la Sociedad. Este desdoblamiento se hizo efectivo el 26 de abril de 2007.

Fin del Informe Trimestral ENCE 2T07